carreras

Expansión

Miércoles 21 de septiembre de 2022 | 2€ | Año XXXVI | nº 10.997 | Segunda Edición | www.expansion.com | Este periódico se imprime diariamente en papel reciclado

Newsletters EXPANSIÓN: información a la carta P12-13

HOY Suplemento Expansión FISCAL
La compraventa de oro tiene una bula fiscal de tres años

ENTREVISTA Baltasar Gómez Febrel
Director de Fiscalidad de Naturgy
"Una carga fiscal excesiva puede acarrear problemas a la economía"

Economía Sostenible
- La movilidad verde en la remuneración de las empresas P23

Guerra de Iberdrola y Endesa contra Repsol y Naturgy

Las eléctricas piden que el impuesto energético recaiga en petroleras y gasistas

Iberdrola y Endesa piden que el impuesto energético que plantea el Gobierno español afecte sólo a petroleras y gasistas como propone Bruselas. P5/LA LLAVE

Renfe, Iryo y Ouigo buscan reducir el gasto eléctrico para abaratar el AVE P3-4/LA LLAVE

Iberdrola lanzará el plan estratégico en su Día del Inversor: 9 de noviembre P4

El Gobierno rebaja el IVA del gas natural del 21% al 5% hasta enero P30

Inversor

Jerome Powell preside la Fed.

La Fed, bajo presión para explicar las futuras subidas de tipos P22

Stephan Ducharme, durante la entrevista con EXPANSIÓN.

STEPHAN DUCHARME, PRESIDENTE DE DIA

"La inflación es una oportunidad para Dia por su modelo de proximidad" P6

Segro renuncia a ser socio logístico de Aena en Barajas P2 y 8

Deutsche Bank reestructura su banca privada en España P16

Indra busca un nuevo consejero para sustituir a Fernández Atela P7

Las exportaciones crecen un 24% P29

La deuda pública ya está en 1,48 millones P32

Dabiz Muñoz, elegido el mejor cocinero del mundo P44

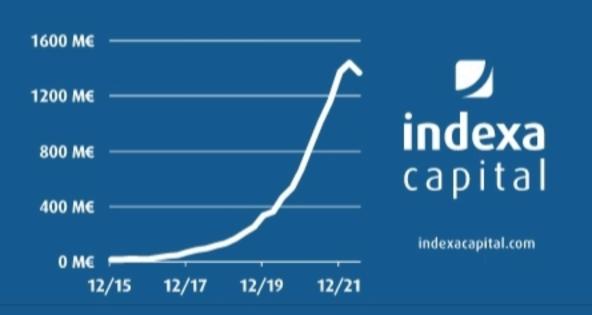
El seguro pide subir las pólizas a empresas por la inflación P15

Juan Manuel Moreno preside la Junta de Andalucía.

Moreno invita a los catalanes a trasladarse a Andalucía con su rebaja fiscal

- Escrivá pide centralizar impuestos para evitar la competencia entre las CCAA P28/EDITORIAL

ESTE SÁBADO
GUÍA DE LOS VALORES DE LA BOLSA
CURSO DE FINANZAS PERSONALES

Editorial

La apuesta por la fiscalidad más eficaz

El presidente de Andalucía, Juanma Moreno, ha entrado de lleno en el debate fiscal que se va a reactivar en España de aquí a las elecciones autonómicas y municipales de mayo al anunciar la supresión del Impuesto de Patrimonio. Se trata de un gravamen con escaso poder recaudatorio –apenas 95 millones de euros en Andalucía– y, por tanto, representa el chocolate del loro en la financiación de la sanidad, la educación o las pensiones. Sin embargo, le ha servido tradicionalmente a la izquierda como señuelo para mantener vivo el mantra ideológico de que cada nueva idea o mejora de los servicios públicos por parte del Estado se financia con mayores impuestos a los ricos. Esta es una falacia recurrente. En la inmensa mayoría de los países europeos, muchos de los cuales cuentan con mejores servicios públicos que España, no existe el Impuesto de Patrimonio. Sólo Suiza y Noruega lo mantienen, pero para sustituir a otros tributos que ya existen en España, como los que gravan las rentas de capital. La idea de gravar el patrimonio, además de constituir una doble imposición, tiene escaso recorrido, ya que, salvo el inmobiliario, el resto tiende a desplazarse. Pero es que, además, es totalmente contraproducente porque desincentiva el ahorro, la inversión y la empresa, que sí constituyen la base sobre la que se construye el Estado de bienestar. Más allá de la propaganda política, los incentivos a la inversión y al emprendimiento son los que mejores resultados dan a la hora de garantizar un mayor actividad económica y el empleo. Y eso es lo que garantiza la sostenibilidad y mejora de los servicios públicos. La Comunidad de Madrid, que mantiene el Impuesto de Patrimonio bonificado al 100% desde hace años, ha demostrado ser capaz de atraer mayor actividad y de alcanzar mayores cotas de desarrollo sin penalizar su recaudación y su contribución solidaria con el resto de los territorios. Este es el modelo que quiere aplicar ahora Andalucía. En medio de este debate, el ministro de Seguridad Social, José Luis Escrivá, abogó ayer por recentralizar los impuestos, ya que considera un "despropósito" que los territorios compitan fiscalmente. Sería un grave error, porque es precisamente esa competencia la que nos permite conocer qué funciona mejor. El debate respecto a la fiscalidad no debe plantearse en términos demagógicos, sino de si es adecuada o no para lograr los objetivos de bienestar que se persiguen. Y gravar el patrimonio se ha demostrado ineficaz.

Gravar el patrimonio ha demostrado que penaliza el ahorro, la inversión y la actividad empresarial

España en el nuevo tablero geopolítico

La Asamblea General de la ONU, la primera que se celebra desde el inicio de la invasión de Ucrania por parte de Rusia, estará marcada este año por la realineación de los países en bloques geopolíticos. De un lado, Estados Unidos, Europa y los países occidentales en defensa de la democracia y la integridad territorial de Ucrania. Del otro, Rusia, China y sus satélites, que tratarán de impedir una condena expresa de Naciones Unidas al ataque injustificado de Putin y además promueven un orden internacional alternativo al vigente durante las últimas décadas. A diferencia de la férrea oposición de Occidente al belicismo unilateral de Rusia, que ha supuesto la imposición de duras sanciones contra el Kremlin, algunos países africanos y latinoamericanos han mantenido una posición ambivalente. En gran medida por su enorme dependencia económica y financiera de China, que ha reafirmado esta semana durante la cumbre celebrada en la milenaria ciudad de Samarcanda su "amistad sin límites" con Rusia a pesar de las preocupaciones expresadas por Xi Jinping por las consecuencias del conflicto con Ucrania para la economía mundial, especialmente sobre las materias primas. Sólo India se ha atrevido a reprender abiertamente la inestabilidad provocada por Rusia. En este contexto, Pedro Sánchez debe ser capaz de hacer valer la tradicional ascendencia de nuestro país en Hispanoamérica para lograr que los gobiernos del continente se alineen con la defensa de la democracia, el multilateralismo y el respeto a las reglas internacionales frente al modelo autocrático encarnado por China y Rusia.

La Llave

La luz ciega la competencia en el AVE

La escalada de precios de la electricidad afecta a todos los bolsillos y a todo tipo de empresas, sin excepción. Pero en el caso de los operadores ferroviarios de alta velocidad el encarecimiento de la energía se produce en un momento clave para su futuro. En 2022, coincidiendo con los precios medios más altos de la electricidad (277 euros MWh en la última subasta del mercado mayorista), competirán en el corredor de alta velocidad entre Madrid y Barcelona tres operadores distintos. Renfe y Ouigo ya lo hacen desde mayo del año pasado y el próximo 25 de noviembre entrarán en escena los trenes de Iryo, la marca de la empresa controlada por Trenitalia, Air Nostrum y Globalvia. El denominador común de los tres rivales es ganar clientes y, para ello, han puesto en marcha agresivas campañas comerciales caracterizadas por ofertas de viajes muy baratas. Ouigo ofrece billetes a Barcelona a partir de 7 euros. Renfe lo hace a partir de nueve euros con su nueva low cost Avlo, mientras que Iryo vende billetes en el corredor Madrid-Barcelona a partir de 18 euros, pero con descuentos promocionales de lanzamiento del 50%. Esta estructura de precios se hizo con costes medios de la energía sensiblemente por debajo de los 100 euros por MWh. En la primera parte del año, estos consumidores intensivos de electricidad llegaron a pagar 300 euros, lo que deja en papel mojado los presupuestos previstos. Ante esta situación es lógico que los operadores y Adif, el intermediario encargado de vender la electricidad a las compañías ferroviarias, busquen fórmulas para que la liberalización no sea cegada por el precio de la luz. Resulta razonable que, entre tanta confusión sobre el futuro de la energía, las empresas dispongan de autonomía para asumir sus propios riesgos y participar en las compras. Adif quiere profundizar en esa dirección permitiendo que Renfe, Ouigo e Iryo puedan dar órdenes de cierre de precios y que, siempre que estén ajustadas a los contratos, puedan firmar coberturas financieras.

Tensión de eléctricas y petroleras

El sector energético aguarda a que la Comisión Europea establezca las reglas para gravar los sectores petrolero, gasista y de carbón mediante un impuesto sobre los beneficios extraordinarios obtenidos con la escalada de precios de la energía. Respecto de las eléctricas, Bruselas plantea un máximo de remuneración de 180 euros por MWh en los ingresos que reciben por las centrales con menos costes. La solución comunitaria contrasta con el impuesto a las grandes energéticas (aquellas con cifras de ingresos superiores a mil millones) que el Gobierno ha presentado al Congreso y que sigue su trámite a pesar de la solución que previsiblemente saldrá de Bruselas. La propuesta del Gobierno es una tasa del 1,2% sobre los ingresos de las energéticas (sin distinción de si son eléctricas, petroleras o gasistas) para recaudar 3.000 millones. La asociación Aelec, antigua patronal eléctrica, reclama que el impuesto que prepara el Gobierno sea acorde con la solución diseñada por Bruselas, que solo se centra en petroleras y gasistas, y en su Congreso celebrado ayer rechazó que las eléctricas a las que representa (Endesa, Iberdrola y EDP) tengan beneficios extraordinarios. Según Aelec, las petroleras y gasistas están teniendo beneficios extraordinarios, lo que ha argumentado con un informe de AFI. El posicionamiento de Aelec es claro: la legislación que debe servir de modelo es la comunitaria, que incide más en petroleras y gasistas y menos en eléctricas.

Áreas acelera en Estados Unidos

La empresa concesionaria española Áreas, especializada en la explotación de espacios de hostelería en autopistas, aeropuertos y estaciones de tren, es el tercer operador mundial en restauración de viajes (hostelería en autopistas, aeropuertos, estaciones de tren, centros de ocio y eventos). En la actualidad dispone de 1.900 establecimientos en ocho países de la Unión Europea más Estados Unidos y Chile. El grupo, que cuenta con una cartera de 150 marcas, es líder en España y Francia, emplea a 17.000 personas y sus ingresos anuales suman 1.900 millones. Aproximadamente el 46% de su facturación procede de los aeropuertos, el 32% de las autopistas y el 28% restante de las otras áreas. En Estados Unidos el grupo es el segundo operador en restauración concesional en autopistas de peaje y además está presente en once grandes aeropuertos. En conjunto, Estados Unidos contribuye el 14% de los ingresos totales de Áreas, y es el tercer mercado después de Francia e Iberia (España y Portugal). En términos estratégicos Estados Unidos, mayor mercado de restauración en ruta en el mundo, es un área de expansión para Áreas. Ahora el grupo ha ganado el concurso para la gestión de tres áreas de servicio en la autopista West Virginia, junto a Washington DC. El periodo de explotación será de quince años y los ingresos estimados suman 272 millones. Áreas tiene su sede en Barcelona y es propiedad del grupo de capital riesgo Pai Partners, que la adquirió a la francesa Elior en 2019.

Aena cambia su socio logístico por el nuevo contexto

Aena tenía previsto aprobar durante el próximo otoño la adjudicación a un consorcio integrado por Segro y PSP de la primera fase de la ciudad aeroportuaria que desarrollará en las próximas décadas junto al aeródromo Madrid-Barajas. La propuesta que había seleccionado inicialmente era muy jugosa en términos económicos: unos 250 millones de euros entre el canon satisfecho al principio y la inversión prevista durante toda la vida del contrato, de 75 años. Pero la firma británica y su socio canadiense han vuelto a hacer cuentas en el nuevo contexto y han decidido retirarse al comprobar que no les salen los números, sobre todo en lo referente al pago inicial, según han confirmado fuentes del sector a EXPANSIÓN. Aena no ha recibido una comunicación por canales oficiales, pero es consciente de que cuando sea así deberá buscar un nuevo socio entre los otros cuatro candidatos que llegaron hasta la última fase (P3, Merlin, Goodman y Logicor). Este caso tiene trascendencia más allá de Aena, ya que da una idea de cómo el repentino cambio del contexto macroeconómico puede llevarse por delante algunas inversiones ya planificadas. Esta es una situación nueva, sobre todo tras una década con la inflación controlada y los tipos de interés en niveles históricamente bajos, que han restado incertidumbre a los departamentos financieros a la hora de calcular la rentabilidad de las inversiones de sus empresas.

EMPRESAS

Renfe, Ouigo e Iryo ultiman un pacto para bajar la factura eléctrica del AVE

CON ADIF/ Los tres operadores de alta velocidad ultiman un nuevo modelo que les permita intervenir en las órdenes de compra de energía y que puedan firmar coberturas de precio ante la escalada de la luz.

CONTRATO PPA

Adif ha pedido modificar la ley de contratos para ampliar plazos de compras de suministros de cinco a **15 años** y así poder firmar PPA.

C. Morán. Madrid

Renfe, Ouigo e Iryo, los tres operadores de alta velocidad en España, negocian con Adif un cambio del modelo de compra de energía que les permita abaratar los costes de electricidad, que ya representan cerca del 20% del total.

Las tres compañías, los mayores consumidores eléctricos del país, han visto cómo la escalada de la electricidad ha torpedeado sus agresivos planes de negocio (ofertas de AVE a Barcelona a partir de siete euros), en un momento clave para el sector tras cumplirse más de un año del fin del monopolio.

Según las fuentes consultadas, Adif está dispuesto transitoriamente a que las tres compañías, siempre que haya acuerdo entre ellas, cierren sus propias órdenes de cierre de precio y las trasladen al gestor público para que pueda gestionarlas con las compañías suministradoras.

Además las empresas quieren autonomía para firmar coberturas financieras que les protejan contra las alteraciones en el mercado eléctrico. Adif está dispuesta a escuchar propuestas siempre que esas coberturas se ajusten a los contratos firmados con las energéticas.

El marco de actuación actual, fijado en el contrato de suministro de 2021, establece lotes de volúmenes de energía. En concreto, el contrato de suministro eléctrico vigente, valorado en unos 500 millones de euros en dos años, se repartió en 21 lotes agrupados en cinco grupos de explotación (Cercanías, convencional, alta velocidad, uso distinto de tracción y red de ancho métrico). De los 21 lotes, 18 fueron adjudicados a EDP y el resto, a Endesa, Naturgy y Factor Energía.

La estimación de consumo fue de unos 3.200 GW/h por año de contrato. Para determinar la factura, Adif se decantó por precios indexados al mercado diario spot (Omie).

Fuentes próximas a las negociaciones precisan que la fórmula transitoria para que los operadores ganen "independencia eléctrica" debe ser adoptada de común acuerdo por las tres empresas. "Se trata de que, a diferencia de lo que ocurre ahora, Renfe, Ouigo e Iryo ganen más independencia en la gestión de sus costes eléctricos", señalan.

Adif quiere dar más independencia a sus clientes para gestionar los costes eléctricos

Adif ya se encuentra trabajando en el nuevo concurso de compra de energía, que vence dentro de seis meses. La intención del administrador de la red que preside María Luisa Domínguez es que esa "independencia" se consolide. Para ello, el nuevo pliego de condiciones establecerá que el suministro se determine en función de los consumos propios de los operadores y no por bloques. "Esto permitirá que cada operador pueda dar sus propias órdenes de cierre de precios de la electricidad, garantizando una mayor autonomía a los operadores ferroviarios".

Para las compañías se trata de un avance importante ante la rigidez del modelo actual en el que tanto operadores como Adif se han encontrado atados de pies y manos, sin ningún tipo de apoyo público. A diferencia de otros modos de transporte como, por ejemplo, las empresas de autobuses, los taxis o el transporte de mercancías, los grupos ferroviarios no han recibido ayudas directas y no disfrutan de combustible subvencionado.

Trenes de Ouigo, Renfe y Iryo en la estación de Atocha de Madrid.

Volatilidad

La fuerte volatilidad de los últimos meses y especialmente, la provocada por la guerra en Ucrania, ha alterado las previsiones iniciales del coste de la electricidad. Frente a un precio medio de 64 euros MW/h en 2021, la última previsión de Adif para el periodo marzo-diciembre de 2022 asciende a 247 euros MW/h.

El problema para los operadores de AVE como Ouigo (la marca en España del operador público francés SNCF), es que su plan de negocio se elaboró con un coste medio de la luz de 60 euros MW/h cuando en la primera mitad de este año el precio medio se situó en la banda de los 300 euros MW/h. La compañía *low cost* lanzó precios en mayo de 2021 entre Madrid y Barcelo-

> Pasa a pág. siguiente

El contrato de luz de Adif se fijará más en el consumo de las empresas en vez de establecer lotes

La escalada de precios repercute en la llegada de tres competidores a la alta velocidad

< Viene de pág. anterior

na a partir de 7 euros.

Lo mismo le ha ocurrido a Renfe, que ya en 2021 disparó las pérdidas por un extra en el recibo de la luz de 130 millones de euros. En la compañía estatal apuntan que si en 2019 la electricidad representaba el 7% de los costes, en 2022 ha subido al 18%. Renfe también opera la marca *low cost* Avlo, con billetes a partir de 9 euros.

Iryo, la marca de alta velocidad del grupo controlado por Trenitalia, Air Nostrum y Globalvia, tiene previsto comenzar a operar entre Madrid y Barcelona el próximo 25 de noviembre, también con una agresiva campaña comercial, con precios a partir de 18 euros por trayecto. La empresa arrancó el pasado 18 de septiembre la reserva online con descuentos promocionales de hasta el 50%. En Iryo también ven riesgos en la escalada de precios de la energía. "El coste de la electricidad ha crecido hasta por siete veces en la primera parte del año por lo que el efecto que se esperaba de la liberalización ferroviaria puede estar en peligro, es decir, atraer nuevos usuarios al tren para pasar de 22 a 50 millones de pasajeros anuales", insisten desde la compañía ferroviaria privada.

Las opciones de Adif y de los operadores ferroviarios siguen siendo limitadas, ya que las propuestas trasladadas al Gobierno no han tenido eco. Entre las medidas que se han planteado figura que Adif amplíe el plazo de vigencia de los contratos de suministro de energía a 15 años, mediante una modificación de la Ley de Contratos del Sector Público, que le permita gestionar PPA (Power Purchase Agreement) a largo plazo, entre 10 y 15 años. Adif no dispone de esta herramienta, ya que la norma le impide firmar contratos de más de cinco años.

El grupo estatal también ha planteado al Ministerio de Industria que se le reconozca el estatuto de consumidor electrointensivo. Con este sello, la empresa podría beneficiarse de las ayudas directas incluidas en los Presupuestos del Estado.

La Llave / Página 2

MOVIMIENTOS EN EL SECTOR ENERGÉTICO

Iberdrola lanzará su nuevo plan estratégico el 9 de noviembre

OCHO MESES DE ESPERA/ La mayor energética española, que en marzo canceló el Día del Inversor ante la incertidumbre del sector, vuelve a convocar para noviembre el evento, donde fija nuevas metas.

Miguel Ángel Patiño. Madrid

Iberdrola, grupo presidido por Ignacio Galán, ha fijado para el día 9 de noviembre la convocatoria de su Día del Inversor, también conocido como Capital Markets Day.

La compañía suele usar ese evento, en el que convoca a cientos de analistas e inversores internacionales, para actualizar su plan estratégico y lanzar nuevas coordenadas, sobre todo en relación a objetivos de dividendos y beneficios a medio plazo.

La convocatoria de este año es especialmente relevante por la tensión que existe en el mercado y por las perspectivas que tiene que ofrecer Iberdrola ante los nuevos retos estratégicos que le han surgido.

DIVIDENDO

Un **aspecto clave** del plan estratégico de Iberdrola siempre es el **dividendo**. El actual plan **2020-2025** contempla un dividendo de al menos **0,4 euros por acción**, cifra que se ha ido batiendo. Por eso un nuevo plan es **más necesario que nunca.**

El actual plan abarca hasta 2025 y su actualización se espera desde el pasado marzo

Imagen de la sede de Iberdrola.

'Sine die'

La mayor energética española tenía previsto celebrar el Día del Inversor el 22 de marzo, pero fue cancelado repentinamente. Iberdrola decidió aplazarlo *sine die* ante la convulsión de los mercados energéticos, por la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Un escueto anuncio en la web corporativa de la empresa explicó entonces que "dados los recientes y dramáticos acontecimientos que se están produciendo en Europa, Iberdrola ha decidido posponer su Capital Markets & ESG Day 2022".

El encuentro "tenía previsto celebrarse en Londres, el 22 de marzo de 2022", añadía el comunicado. "Esperamos volver a programar el evento a lo largo del año y, en ese sentido, se hará un nuevo anuncio con los detalles correspondientes tan pronto como sea posible. La compañía mantiene vigentes sus estimaciones de evolución futura".

En Londres

Ahora, un comunicado igual de escueto en la web corporativa del grupo, en la sección destinada a inversores, señala que "tras su retraso por la incertidumbre derivada de la guerra en Ucrania, el Capital Markets Day vuelve a celebrarse en Londres el 9 de noviembre".

Además de los acontecimientos de Ucrania, Iberdrola está a la espera del efecto de todas las medidas que está adoptando el Gobierno para intentar frenar la escalada de los precios energéticos. Las medidas podrían tener impactos relevantes en las cuentas de la empresa. Una de las medidas que más teme la empresa es el nuevo impuesto para energéticas, que ahora tramita el Congreso (ver información en página 5).

El aplazamiento de marzo era la segunda vez que Iberdrola retrasaba la actualización de su plan estratégico, algo muy inusual en la empresa. La primera vez ocurrió en 2020, cuando estalló la pandemia del Covid. Entonces, el encuentro con inversores, previsto también para marzo, se llegó a aplazar hasta noviembre, como ahora. Aunque Iberdrola mantenga vigentes sus actuales líneas estratégicas, no actualizar sus objetivos durante meses resta visibilidad a la empresa ante la comunidad inversora.

Por ahora, Iberdrola está siguiendo la estrategia de su plan 2020-2025, aunque en algunos momentos ha actualizado objetivos de inversión beneficios. En 2021, por ejemplo, amplió sus inversiones hasta los 150.000 millones, aunque con un espacio temporal más ampliado, hasta 2030, frente a los 75.000 millones que contemplaba hasta 2025.

Las cementeras alertan de un parón inversor en la construcción por el alza de los costes

C.M. Madrid

La venta de cemento, el mejor termómetro para medir la salud del sector constructor en España, empeora. Así lo reflejan los datos aportados ayer por la patronal Oficemen, que representa los intereses de los grupos cementeros en España. En su opinión, el parón del sector se está agravando y piden al Gobierno que se apoye en la iniciativa privada para corregir los desequilibrios en el mercado de obra pública y edificación, con cada vez más proyectos sin ejecutar.

El parón es fruto del alza de costes de los materiales, incluido, el del cemento. "Los costes eléctricos de nuestro sector se han incrementado un 400% en los últimos dos años, una situación que se agrava cada día por la crisis energética que sufrimos", explica el director general de Oficemen, Aniceto Zaragoza.

La venta de cemento sufrió caídas en julio y agosto del 8,6% y del 5,3%, respectivamente

El consumo de cemento sufrió caídas durante julio y agosto de un 8,6% y un 5,3%, respectivamente, lo que ha reducido el crecimiento en el acumulado anual de los ocho primeros meses del año al 0,2%. El consumo suma cuatro meses en retroceso y pierde 2,3 puntos porcentuales en acumulado anual, frente a los datos previos al verano.

Entre julio y agosto se consumieron 2,37 millones de toneladas de cemento, lo que supone 180.486 toneladas menos que en el mismo periodo del pasado año. El acumulado anual refleja un consumo de 9,87 millones de toneladas, con un diferencial de tan solo 18.996 toneladas frente al alcanzado en los ocho primeros meses de 2021.

"Los últimos datos de la estadística del cemento continúan apuntando a una desaceleración del sector constructor, que lleva fraguándose ya un cuatrimestre, y viene avalada también por los análisis de otras instituciones como Eurostat, cuyos últimos datos, del mes de junio, reflejan una caída en la producción del sector de la construcción del 10,4%", asegura en Oficemen.

En su opinión, la colaboración público-privada es la manera de paliar el lastre de los elevados volúmenes de obra sin ejecutar.

Guerra abierta de Iberdrola y Endesa con Repsol y Naturgy por el 'impuestazo'

CONGRESO AELEC/ Las eléctricas piden que, de ponerse un impuesto al beneficio extra de energéticas, recaiga en petroleras y gasistas, que son las que los tienen, y exhiben datos para demostrarlo.

OTRO TOPE

Las **eléctricas** piden que se sustituya el actual **tope al gas** de las centrales de luz por uno general y **su sobrecoste se aplace**, como déficit tarifario.

Miguel Ángel Patiño. Madrid

El Congreso de Aelec (antigua Unesa, considerada durante décadas como la gran patronal eléctrica) escenificó ayer la enorme división que existe en estos momentos entre las grandes energéticas españolas. En Aelec quedan como socios Iberdrola, Endesa y EDP, después de que se saliera Naturgy y de que Viesgo quedara integrada parcialmente en Repsol y la propia EDP.

En el Congreso (el IV desde la refundación de Aelec), la presidenta de la agrupación, Marina Serrano, ha considerado necesario que el impuesto a las empresas energéticas para paliar el impacto de la crisis energética que se tramita en el Congreso de los Diputados tenga "consistencia" y sea "armonizado" con las medidas que se tomen en Europa, por parte de la Comisión Europea.

Ignacio Galán es presidente de Iberdrola.

José Bogas es consejero delegado de Endesa.

Josu Jon Imaz es consejero delegado de Repsol.

Francisco Reynés es presidente de Naturgy.

Misil contra las petroleras

En la práctica, el mensaje de Aelec es un misil contra las petroleras, como Repsol y Cepsa, y contra las gasistas, como Naturgy, que además de eléctrica, es la primera distribuidora de gas en España.

Bruselas propone imponer un impuesto a las empresas de petróleo, gas y carbón, por los supuestos beneficios extra que han tenido con la escalada de precios. El impuesto sería sobre los beneficios, y no sobre los ingresos. Quedarían excluidas las eléctricas, para las que Bruselas propone imponer un tope en los ingresos que reciben por las centrales con menos costes (nucleares y renovables). El tope estaría en los 180 euros por megavatio, lo que en la práctica dejaría fuera de la medida a las empresas eléctricas en España, donde ya no se están alcanzando esos límites.

Aelec, que aglutina a Iberdrola, Endesa y EDP, anuncia una batalla legal contra el 'impuestazo'

El Gobierno español, sin embargo, plantea un impuesto genérico a todas las energéticas con más de mil millones de facturación, lo que incluiría a Endesa, Iberdrola y EDP, además de Repsol, Cepsa, Naturgy y otros grupos. El impuesto, además, sería sobre los ingresos, con una tasa del 1,2%, y no sobre los beneficios.

4.000 millones

Con ese impuesto, el Gobierno espera recaudar 4.000 millones. Endesa e Iberdrola serían dos de las empresas más afectadas si se sigue el modelo de impuesto español contra los beneficios extra, pero no se verían afectadas en absoluto con la tasa que plantea Bruselas.

En el IV Congreso de Aelec, Serrano defendió que "no hay tales beneficios extraordinarios" por la actual coyuntura de crisis energética para las grandes eléctricas y subrayó que las compañías están "deseando volver a una situación de precios de normalidad".

Iberdrola, Endesa y EDP piden que, si hay impuesto, sea al beneficio extra de petroleras y gasistas

Insistió en que "es imprescindible garantizar la consistencia de las medidas adoptadas en España con las que se tomen en Europa", de tal manera que la norma que salga del Parlamento "sea coherente y armonizada" con la europea.

Batalla legal

Aelec mostró su intención de recurrir el nuevo impuesto a las eléctricas del Gobierno si se aprobaba en las condiciones inicialmente anunciadas. Habrá que "esperar hasta ver cómo queda definitivamente" definido este gravamen, dijo Serrano. Por su parte, el impuesto impulsado por el Gobierno español también recoge aplicar un impuesto a la gran banca, gravando con un tipo del 4,8% los ingresos por comisiones e intereses, mientras que la propuesta de Bruselas no contempla una tasa al sector financiero.

Informe de AFI

En el Congreso, Aelec ha presentado un informe elaborado por Asesores Financieros Internacionales (AFI) en el que exhibe cómo las petroleras han tenido enormes beneficios durante el primer semestre de este año, en comparación con grupos como Endesa, Iberdrola y EDP.

Así, se apunta a las ganancias de empresas como Equinor, Eni, Galp, Shell, BP, Repsol, Cepsa y Total, que más que duplican o triplican los de Iberdrola, Endesa y EDP o Enel (matriz de Endesa).

Por otra parte, desde Aelec también piden establecer un tope al precio del gas, por ser el verdadero origen de los altos precios de la electricidad. Pero debería ser un tope distinto al actual, que fija un precio al gas de las centrales eléctricas y luego su sobrecoste lo asume el sector eléctrico. En este sentido, piden que el sobrecoste lo asuma el sector gasista, a modo de déficit de tarifa.

La Llave / Página 2

Reynés lanza su alianza con Equinor

Naturgy, grupo presidido por Francisco Reynés, y Equinor han puesto en marcha el desarrollo del proyecto 'Floating Offshore Wind Canarias' (FOWCA), con el que planean instalar alrededor de 200 megavatios de eólica marina flotante en el espacio marítimo del este de Gran Canaria. Es el primer paso de su alianza, anunciada antes del verano. El objetivo es conectar la infraestructura a la subestación de Barranco de Tirajana de Red Eléctrica Española (REE) y se prevé que sea una plataforma flotante semisumergible, lo cual permite instalar las estructuras más alejadas de la costa. Los planes de Naturgy en materia de energías renovables pasan por alcanzar los 14 gigavatios de potencia instalada en 2025, desde los 5,2 actuales. En tanto, Equinor está desarrollando en Reino Unido el "mayor parque eólico marino de fondo fijo del mundo", Dogger Bank, con 3.600 megavatios de capacidad. Además, es el "principal desarrollador de energía eólica marina flotante del mundo". La alianza de Equinor con Naturgy es una de las que se están produciendo en la carrera de eólica marina en España, donde numerosos grupos están tomando posiciones. Ørsted se ha unido a Repsol. Shell ha sellado un acuerdo con Capital Energy. Recientemente se han presentado Iberblue Wind y Bluefloat.

AEE y Unef piden más a Ribera

La Asociación Empresarial Eólica (AEE) y la Unión Española Fotovoltaica (UNEF) han pedido al Ministerio de Transición Ecológica y Reto Demográfico, a cuyo frente está Teresa Ribera, que revise al alza los objetivos del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) para cumplir con la meta renovada marcada por la Unión Europea (UE) para 2030. En concreto, la AEE considera que España debería aumentar en 13 gigavatios (GW) su objetivo nacional de energía eólica recogido en el PNIEC, mientras que UNEF cree que la implementación de la energía fotovoltaica debería llegar a los 65 GW antes de 2030, frente a la meta actual de 37 GW, según han informado este martes. En el caso de la AEE, ha remitido al Ministerio para la Transición Ecológica un análisis elaborado para calcular la cantidad adicional de energía renovable que tiene que aportar España al objetivo común revisado de la UE para 2030. El objetivo actual de la UE es del 32% en renovables para 2030, aunque el Consejo ya ha propuesto aumentarlo al 40%, mientras que el Parlamento Europeo ha aprobado hacerlo hasta el 45%. Tomando como base el 40% propuesto por el Consejo de la UE, el análisis de AEE ha propuesto incrementar el objetivo de renovables en energía final hasta el 53% del total para España en 2030, frente al 42% que recoge el PNIEC.

"La inflación es una oportunidad para Dia por su modelo de proximidad"

ENTREVISTA STEPHAN DUCHARME Presidente de Dia/ El directivo defiende la transformación realizada desde la llegada de LetterOne al grupo y avisa: "No pensamos en muchos años para la vuelta a beneficios".

Víctor M. Osorio. Madrid

Primero llegó la toma de control y la refinanciación del grupo. Luego la renovación de los equipos y la transformación operativa de la cadena. El tercer paso fue definir e implementar una nueva estrategia. Y, ahora, empieza una nueva etapa en la historia de LetterOne como propietaria de Dia, un periodo que debería abarcar unos tres años y que tiene como objetivo volver a poner a la cadena de supermercados en la senda del crecimiento y los beneficios.

"Estamos ya creciendo en España y Argentina gracias al nuevo modelo de tienda implantado, que nos está ofreciendo una evolución comparable (*like for like*) por encima del mercado. Si no estamos ganando aún cuota en España es sólo porque los competidores están abriendo más locales", asegura Stephan DuCharme, presidente de Dia y *managing director* de Letter One Retail, en una entrevista con EXPANSIÓN.

El directivo explica que la nueva estrategia del grupo se basa en "una proximidad diferenciada", que tiene como pilares "la remodelación y el nuevo modelo de tienda; el relanzamiento del surtido con más peso y calidad de la marca propia; un nuevo modelo de franquicia que mira más al largo plazo; y una operativa más descentralizada en la que el CEO de cada país es responsable de sus resultados".

No obstante, el *hombre fuerte* de LetterOne en Dia asegura que "el mayor cambio en los últimos años ha sido crear un equipo sólido". La promoción de Martin Tolcachir –su anterior primer ejecutivo en Argentina– como nuevo CEO del grupo es el ejemplo. "Él es ahora el líder de la empresa, mientras que yo asumiré un papel más institucional y de visión de largo plazo", señala DuCharme, que ha pasado a ser presidente no ejecutivo.

> "La transformación de Dia en España se acabará a mediados de 2023, cuando toda la red estará ya reformada"

> "No veo por qué Dia no puede volver al 'top 3' del sector en España en el medio plazo. Debería ser posible en 3-5 años"

> "Estamos dónde queríamos estar, aunque podíamos haber sido más rápidos y queda mucho trabajo por hacer"

Stephan DuCharme, presidente del Grupo Dia.

Rumbo a los beneficios

Esa visión de largo plazo tiene, no obstante, que hacer frente a algunos hitos próximos. "La transformación de Dia en España acabará a mediados de 2023, cuando toda la red de establecimientos estará ya reformada y operando bajo el nuevo modelo de tienda. El año pasado ya abrimos 40 tiendas en España –cerró 153– y esto va a ir a más", asegura Stephan DuCharme.

El presidente de Dia prefiere no poner fecha a la vuelta a beneficios del grupo, aunque asegura que "no pensamos en muchos años para lograrlo". La empresa perdió 257 millones de euros en 2021 y ha comenzado el primer semestre de 2022 con unos números rojos de 104,7 millones.

Además, afirma que la posición de mercado que ha perdido el grupo en los últimos años –Lidl le ha superado como tercer grupo en el país– es reversible. "No veo por qué Dia no puede volver al *top 3* del sector en el medio plazo. Debería ser posible en 3 o 5 años", afirma.

DuCharme apunta al mismo horizonte temporal cuando ofrece su visión futura de Dia: "El objetivo es ser un grupo con formatos exitosos y diferenciados en todos los países donde opera, creciendo en cuota y de manera comparable con una propuesta basada en la proximidad y con beneficios". Además, añade que "la posibilidad de crecer con compras existe, aunque el foco, al menos los próximos 18 meses, seguirá en mejorar las operaciones".

La inflación

La gran preocupación en el sector en la actualidad es la inflación, una espiral que está cambiando los hábitos de compra de los clientes, puede provocar grandes cambios en las cuotas de las cadenas y amenaza la rentabilidad.

"En los momentos más difíciles es cuando tenemos que estar más cerca del cliente y ganarnos su lealtad, pero este es un tema complicado, global, que afecta a un sector con una cadena de valor muy larga y que no tiene soluciones mágicas", explica el presidente del grupo Dia.

Y, pese a ello, la cadena cree que puede salir reforzada de este contexto. "La inflación es una oportunidad para Dia por su modelo de proximidad. La compra fragmentada permite al cliente controlar su gasto y en los momentos difíciles, como ocurrió con el Covid, el consumidor se refugia en el barrio", apunta el directivo. DuCharme cree también que "el esfuerzo que hemos hecho para mejorar e impulsar nuestra marca propia debería aflorar ahora".

Dicho eso, el directivo asegura que la situación es muy compleja. "Negociamos cada día con los proveedores para contener los costes, ahorrar donde se pueda y tratar de mantener los márgenes. Es un trabajo referencia a referencia en cuatro países", explica.

En su opinión, además, "no es esperable un fuerte incremento de promociones porque los *retailers* somos conscientes de la necesidad de mantener el equilibrio entre la venta y el margen".

"LetterOne ha invertido ya 2.100 millones en Dia"

Víctor M. Osorio. Madrid

DuCharme hace balance de los tres años que lleva LetterOne como propietario de Dia. "Buscábamos invertir en *food retail* y nos gustaba la mezcla de mercados de Dia, así como su fuerza en España. Veíamos que en el país faltaba un *player* competitivo en proximidad, frente a un mercado fuerte en hipermercados, supemercados y *discounters*. Dia tenía ese potencial, aunque no lo desarrollaba porque las cosas no se estaban haciendo bien", señala. El directivo reconoce que "Dia se encontraba en un momento complicado en 2019", pero "la solidez en la estructura de capital dio el margen para hacer los cambios necesarios en la compañía".

Ahora, pasado el tiempo, "estamos donde queríamos estar hace tres años, aunque siempre se pueden hacer las cosas más rápido y todavía queda mucho trabajo por hacer", apunta DuCharme. Y añade: "LetterOne confía plenamente en el futuro de Dia y ha invertido ya más de 2.100 millones en el grupo".

El presidente de Dia asegura que la invasión rusa de Ucrania y la relación de LetterOne con Mikhail Fridman no han afectado negativamente al negocio. "No ha tenido ningún impacto a nivel de los clientes porque para los consumidores Dia es una cadena española y porque hemos sido muy transparentes, ya que nos posicionamos desde el primer día en contra de la guerra", zanja el directivo.

Transportes deja sin prórroga a la mayoría de VTC

Beatriz Treceño. Madrid

El Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana ha resuelto a favor solo 95 de las alrededor de 4.000 reclamaciones realizadas por los dueños de licencias de VTC, que solicitaron una prórroga para continuar su actividad urbana a partir del 30 de septiembre de este año. El real decreto 13/2018, conocido como *decreto Ábalos*, establecía la limitación de las nuevas autorizaciones de VTC al transporte interurbano de viajeros y transfería la competencia regulatoria de la actividad dentro de las ciudades a las comunidades autónomas.

Asimismo reconocía a los titulares de licencias VTC el derecho a ser compensados para que recuperasen la inversión realizada en las licencias, para lo que les concedió con una habilitación temporal de 4 años, que concluye ahora. Y otorgaba posibilidad de ampliar este plazo de prórroga, siempre y cuando el solicitante acreditara que el periodo previsto para la recuperación de la inversión sería superior a cuatro años.

A falta de unos días para que concluya el periodo transitorio, Transportes ha desestimado la gran mayoría de esas reclamaciones que pedían una moratoria adicional a los 4 años.

Según la resolución, firmada el pasado 7 de septiembre pero publicada ayer en el BOE, para aceptar o no la prórroga se tenían en cuenta, además de cuestiones formales y de plazo, que tanto la licencia como el vehículo se hubieran adquirido a partir del 30 de septiembre de 2014, lo que, de acuerdo con la resolución, incumplía la mayoría de ellas.

En cuanto a las 95 admitidas, Transportes concede una indemnización complementaria muy diferente para cada caso, que oscila entre 1 año y 16 años de ampliación para que esos tenedores de licencias continúen con su actividad de transporte de viajeros en zonas urbanas.

A esta cuestión se suma que, hasta ahora, sólo algunas comunidades han legislado al respecto de los vehículos con conductor, tal y como exigía el decreto Ábalos para garantizar la continuidad de la actividad en zonas urbanas. Son Cataluña –la más restrictiva–, Madrid, Castilla-La Mancha, Baleares o Navarra.

Indra busca un nuevo vocal tras 'caerse' Fernández Atela

CONTRA RELOJ/ El grupo deberá elegir un sexto consejero independiente este mes al declinar Felipe Fernández Atela el cargo por una posible incompatibilidad.

Ignacio del Castillo. Madrid

La firma tecnológica Indra propondrá cinco nuevos consejeros independientes en la junta de accionistas de octubre y deberá buscar un sexto una vez que Felipe Fernández Atela, que había sido propuesto por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones (CNR), ha declinado ser vocal al considerarse que podría existir una posibilidad de incompatibilidad.

Felipe Fernández Atela, además de otros cargos en compañías tecnológicas, es actualmente presidente y CEO de una firma de tecnología denominada Adea Information Intelligence que se ha considerado que podría solapar su actividad con alguna de las que ejerce Indra. Sobre todo se temía, por parte de la CNR, que algún *proxy advisor*, los asesores de voto de los grandes fondos institucionales, lo considerase como una incompatibilidad y se opusiera a su nombramiento. Ante esta situación se le ha pedido a Fernández Atela que se desvinculase por completo de Adea y el ejecutivo ha preferido no alimentar una posible polémica declinando la oferta del consejo de Indra.

Felipe Fernández Atela, CEO de la empresa tecnológica Adea.

Indra debe buscar un sexto candidato a vocal independiente antes de la próxima junta de octubre

Ahora, la CNR deberá elegir un nuevo vocal independiente que se una a la lista de cinco vocales que han sido ratificados "por unanimidad" por la CNR, como adelantó EXPANSIÓN. La elección del nuevo candidato deberá realizarse rápidamente para poder incorporar su candidatura, ya aprobada, al orden del día de la junta de accionistas que se celebrará el próximo octubre.

Los consejeros independientes que sí han sido ratificados por unanimidad son Belén Amatriain, Virginia Arce, Axel Arendt, Coloma Armero y Olga San Jacinto.

Esa "unanimidad" supone que los elegidos tienen el visto bueno de Sepi –el hólding estatal que depende de Hacienda–, que es el primer accionista de Indra con cerca del 28% y que está presente en la CNR.

En el caso de que la junta extraordinaria de accionistas de octubre apruebe los nombramientos, un trámite que debería resolverse sin problemas al contar con el apoyo de Sepi, se habrá resuelto el pro-

Fernández Atela es CEO de Adea, una firma tecnológica, lo que podía ser incompatible

ceso con el que Indra pretende dejar atrás el escándalo de gobierno corporativo provocado por la destitución de cinco vocales independientes en la junta del 23 de junio tras el acuerdo de los accionistas Sepi, Sapa y Amber.

Desafíos

El nuevo consejo deberá abordar asuntos complicados, como la toma de una participación en el capital del grupo vasco de motores de aviación ITP, un objetivo estratégico para el Gobierno, presionado, a su vez, por el PNV, para quien ITP es una de sus empresas estrella.

Y también deberá acomodar a nuevos consejeros dominicales, puesto que Amber reclamará previsiblemente un vocal y también Sepi, que al subir hasta el 28% tiene derecho a sumar un tercer consejero. Pero sólo hay hueco para un nuevo dominical.

Esa circunstancia ha disparado los rumores sobre una posible salida del actual CEO, Ignacio Mataix, aunque es improbable que los nuevos consejeros tomen una decisión tan drástica nada más aterrizar en el consejo.

Grifols logra el visto bueno de la UE para sus tests de alzhéimer

Gabriel Trindade. Barcelona

Nuevo avance en la estrategia de Grifols para luchar contra el alzhéimer. Araclon Biotech, filial del grupo especializada en el desarrollo de terapias y métodos de diagnóstico para esta enfermedad, ha obtenido el marcador CE para sus test de diagnóstico temprano ABtest-MS y ABtest-IA. De esta forma, la multinacional de hemoderivados puede comercializar los productos en todos los países de la Unión Europea, Islandia, Liechtenstein y Noruega.

Grifols indicó ayer que el permiso de la Unión Europea abre las puertas a incorporar estos tests en la rutina clínica estandarizada del diagnóstico del alzhéimer ya que, aplicadas sobre muestras de plasma, contribuyen al diagnóstico mediante un método ágil, fiable, poco invasivo y con un coste inferior a otras alternativas. Además, la utilización de estos test en plasma como herramientas de pre-selección (triaje) podría agilizar y abaratar considerablemente el reclutamiento de personas para participar en ensayos clínicos de nuevos tratamientos.

Ambas pruebas permiten la cuantificación en plasma de las proteínas A40 y A42, cuya acumulación en el cerebro se considera el primer cambio patológico relacionado con la enfermedad. AB test-IA también permite su cuantificación en líquido cefalorraquídeo (LCR). "Se trata de tests validados en diversos estudios que han incluido varios miles de muestras clínicas y que permiten predecir la presencia de depósitos de amiloide cerebral en fases iniciales de la enfermedad, lo que facilitaría un manejo temprano de la enfermedad", explicó el CEO Araclon y vicepresidente de Innovación de Grifols, José Terencio.

Araclon tiene en marcha un ensayo clínico para una vacuna para el alzhéimer. En concreto, el estudio clínico se encuentra en fase II, con resultados parciales prometedores hasta el momento.

Grifols adquirió el 51% de Araclon en 2012 y, desde entonces, ha ido aumentando su participación en la empresa. Además de esta filial, la compañía desarrolla un ensayo clínico llamado Ambar, el primer tratamiento para el alzhéimer que supera un fase II ben 20 años. La previsión es iniciar próximamente una fase III, la última antes de su aprobación.

Otros proyectos

- Grifols prepara un ensayo en fase III de Ambar, su terapia para el alzhéimer. Es el primer tratamiento en 20 años que alcanza el último estadio clínico.
- Mediante Araclon, cuenta con un estudio de fase II de una vacuna para la enfermedad. Hace unos meses presentó datos parciales prometedores.

Exdirectivos de Bankinter declaran por la venta de Torre Cepsa

Á. Zarzalejos. Madrid

La Audiencia Nacional ha llamado a declarar a Pablo Espárrago, exdirector de banca de empresas de Bankinter, y a Carmen Pozo Grande, exresponsable de Bankinter ante el Sepblac, para aportar más información sobre la venta de la Torre Cepsa al jeque Khadem Al Qubaisi, expresidente de la petrolera, y su posterior reventa a Pontegadea, el brazo inversor de Amancio Ortega.

Bankinter concedió al jeque un crédito puente de 400 millones para comprar la torre, préstamo por el que la entidad recibió una sanción de 8,2 millones del Ministerio de Economía por vulnerar la ley antiblanqueo.

En una providencia dictada el pasado 15 de septiembre consultada por EXPANSIÓN, el juez José Luis Calama cita a ambos exdirectivos para declarar el próximo 27 de septiembre en calidad de testigos a petición del Ministerio Fiscal. La Fiscalía también había pedido las declaraciones de Juan Miguel Ochoaerrarte y Fernando Moreno, igualmente empleados de la entidad bancaria, si bien el juez no ha considerado oportuno llamarles por ahora.

Calama también ha ordenado a Bankinter que le envíe la documentación justificativa de los apoderamientos que haya otorgado en favor de Ramón Merino y Rafael García-Tapia, investigados en el procedimiento por su papel como mediadores en la transacción. Los dos ya prestaron declaración ante el juez hace más de un año.

Estas dos declaraciones se suman a las ya prestadas por otros altos cargos y empleados de Bankinter: María Dolores Dancausa, consejera delegada; Gloria Calvo, secretaria del Consejo de Administración, Enrique Becerril, director de organización de Madrid Banca Corporativa de la entidad.

La entidad concedió un crédito de 400 millones a Al Qubaisi para comprar la Torre Cepsa

También han declarado ya Pedro Miró Ortiz, exvicepresidente de la petrolera; Roberto Cibeira, consejero delegado de Pontegadea; José Ignacio Goirigolzarri, expresidente de Bankia y actual presidente de CaixaBank; José Sevilla, exconsejero delegado y expresidente de su Comité de Desinversiones y Miguel Crespo Rodríguez, exsecretario del Consejo de Administración de la entidad. Todos ellos lo han hecho en calidad de testigos y descartan irregularidades.

La Audiencia Nacional investiga desde hace cuatro años posibles delitos de blanqueo de capitales y fiscales en la compraventa del inmueble. En concreto, el juez Calama indaga si en la compraventa del inmueble por parte del jeque se cometió un delito de blanqueo de capitales y otro fiscal tras no declarar en España la elevada plusvalía que obtuvo con la reventa a Pontegadea.

El juez ha ampliado la investigación, iniciada en 2018, hasta comienzos de 2023

El juez Calama acordó este verano ampliar la investigación hasta comienzos de 2023 para recabar más pruebas, entre las que se incluye la recepción y análisis de las comisiones rogatorias libradas a Singapur y a Emiratos Árabes Unidos, así como la búsqueda del investigado principal, Al Qubaisi, quien todavía no ha declarado.

Segro renuncia a ser el socio logístico de Aena en Barajas

COMPETÍA DE LA MANO DE PSP/ La firma británica, seleccionada para desarrollar la primera parcela de la ciudad aeroportuaria de Barajas, se retira de la puja.

Rebeca Arroyo/Artur Zanón. Madrid/Barcelona

Movimiento inesperado en el concurso para elegir al socio logístico de Aena en la primera fase del desarrollo de la ciudad aeroportuaria de Barajas. La firma británica Segro, seleccionada inicialmente para el desarrollo logístico del proyecto urbanístico anexo al aeródromo Adolfo Suárez Madrid-Barajas, se retira poco antes de que su propuesta pase por el consejo de la empresa presidida por Maurici Lucena, según informan a EXPANSIÓN fuentes del mercado. "No ha habido una comunicación oficial [por parte de Segro] al respecto", apuntó ayer Aena.

Segro, que acudía a la licitación en consorcio con el fondo de pensiones canadiense PSP, renuncia a ser el socio de Aena alegando que el entorno actual de subida de tipos, de mayores costes de financiación y de inflación disparada no estaba contemplado en la oferta que presentaron a principios de año. La propuesta económica de Segro y PSP valoraba en 101 millones el derecho de superficie de los terrenos por 75 años y contemplaba, además, una inversión de 146 millones de euros. En total, la proposición económica se aproximaba a los 250 millones, según adelantó EXPANSIÓN el 24 de junio.

Se espera que Segro comunique su renuncia por canales oficiales en breve y en ese caso Aena se pondrá en contacto con los otros candidatos para comprobar que mantienen los términos de las propuestas realizadas y seguir con el proceso.

Maurici Lucena, presidente y consejero delegado de Aena.

Tipos más altos e inflación disparada le impiden cumplir con su propuesta económica

Los otros candidatos que han superado la fase técnica son P3, Merlin, Goodman y Logicor

Lo lógico, entonces, sería que la siguiente mejor oferta económica fuera la elegida por Aena. Además de Segro, P3 (plataforma logística del fondo de Singapur GIC), Merlin, Goodman y Logicor (grupo controlado por China Investment Corporation y Blackstone) superaron también la evaluación técnica, con más del 80% de la puntuación y realizaron además una propuesta económica satisfactoria para Aena.

La primera zona licitada de la futura ciudad aeroportuaria de Barajas es la dedicada a la logística e incluye 28 hectáreas de superficie para desarrollar una edificabilidad máxima de 152.914 metros cuadrados, además de cuatro hectáreas para zonas verdes.

En concreto, el área donde se ubicarán las futuras naves logísticas se encuentra junto a la primera línea de carga aérea del aeropuerto y en pleno Corredor del Henares.

Modelo de negocio

El modelo de negocio propuesto por Aena para el desarrollo logístico contempla la creación de una sociedad conjunta en la que la contribución del gestor aeroportuario equivale al derecho de superficie, mientras que la del inversor será dineraria para financiar todos los costes durante el periodo de desarrollo y, en su caso, las aportaciones adicionales para equilibrar la distribución de la sociedad.

El operador público contará con un 35% de la *joint venture*, aunque se guarda la capacidad de veto en decisiones relevantes sobre el proyecto.

La futura ciudad aeroportuaria de Madrid-Barajas, con una edificabilidad total de 2,1 millones de metros cuadrados, incluirá espacio para oficinas y hoteles y servicios asociados destinados a pasajeros y usuarios y para actividades aeronáuticas y de carga.

La Llave / Página 2

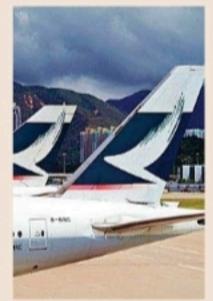
Cathay se suma a la lenta reanudación de vuelos con Oriente

A. Zanón. Barcelona

Aunque muy lentamente, el aeropuerto de Madrid-Barajas comienza a recuperar rutas con Extremo Oriente. Estas fueron canceladas durante la pandemia y, en plena recuperación, la posible reanudación recibió la puntilla por la imposibilidad de sobrevolar el espacio aéreo ruso y la consiguiente mayor duración de los vuelos.

Cathay Pacific prevé retomar sus operaciones entre la capital española y Hong Kong el próximo 2 de octubre y por el momento no tiene planes para volver a El Prat, la otra ruta que ofrecía en España antes del Covid. Aunque la operativa será reducida –un vuelo por semana–, el paso marca un pequeño impulso en la conectividad con una región en la que se hace necesaria al menos una escala para volar desde España.

Esta será la segunda compañía que conecte de nuevo la región con Barajas. El pasado 2 de julio, Air China hizo lo propio con la ruta Madrid-Pekín, con una sola frecuencia semanal. A los pasajeros se les exigen dos pruebas de ácido nucleico en las 48 horas anteriores a la salida del vuelo. Las fuertes restricciones sanitarias que han aplicado países como China y Japón explican, además, por qué estos corredores regulares no se han restablecido, de manera que el caso de la antigua colonia de Reino Unido sería la segunda excepción.

Hay que tener en cuenta que, desde que se dejaron de realizar vuelos regulares, Iberia ha realizado varios vuelos entre España y China, si bien han sido operaciones chárter, por motivos turísticos y no abiertas al público en general. China, Japón y Corea eran los tres destinos con más demanda cubierta desde España en 2019.

Un avión de Cathay Pacific.

Testimonial

En el resto del país, Barcelona mantiene una ligera conectividad con otros destinos de Extremo Oriente. Singapore Airlines fue una de las primeras en recuperar la conexión con El Prat y recientemente Korean Air ha restablecido su ruta con Barcelona.

A diferencia de lo que sucede con América, donde Iberia, Air Europa y las aerolíneas de los diferentes países del continente ya están operando como antes de la pandemia, la actividad con Extremo Oriente sigue siendo hoy todavía más testimonial que lo era antes de la pandemia.

Áreas se refuerza en EEUU con un contrato de 272 millones de euros

V. M. O./ A. Z. Madrid/Barcelona

Áreas, concesionaria especializada en la explotación de espacios de hostelería en autopistas, aeropuertos y estaciones de tren, se ha impuesto en el concurso para la gestión de tres áreas de servicio en la autopista West Virginia, junto a Washington DC. La vía es una de las más transitadas de todo el país, con un tráfico medio de unos 100.000 vehículos diarios.

La compañía española gestionará las áreas de descanso de Beckley, Bluestone y Morton a partir de febrero de 2023 y durante un periodo de 15 años. Inicialmente realizará una inversión de 15 millones de dólares (15 millones de euros) en la renovación de las instalaciones. Áreas espera obtener durante la concesión unos ingresos de 272 millones de dólares (272 millones de euros) y prevé generar 132 empleos.

La empresa española gestionará por 15 años tres áreas de servicio próximas a Washington DC

Los tres espacios contarán con un total de seis establecimientos de restauración, con marcas como Starbucks, Wendy's, Popeye's y Firehouse Subs, y tres tiendas de conveniencia que operarán bajo la enseña Mountain State Market.

La firma, con sede en Esplugues de Llobregat (Barcelona), ya obtiene el 80% de su facturación –161 millones en 2021– fuera de España y está presente en EEUU desde 2006, donde gestiona 136 puntos de venta en 9 aeropuertos y 10 áreas de servicio. La empresa, filial de Areas Worldwide –controlada, a su vez, por PAI Partners–, ve EEUU como "un país estratégico para su futuro crecimiento y expansión internacional". Este es su tercer principal mercado, con un 14% de los ingresos, tras Francia e Iberia –Portugal y España–, donde ahora está pendiente de la renovación de las tiendas de Barajas, que acaba de sacar a licitación Aena.

Área de descanso de Beckley (EEUU).

"En poco más de una década nos hemos consolidado como un actor de referencia en EEUU, el mayor mercado de restauración en ruta en el mundo. Somos ahora el principal operador de restauración en carretera en EEUU y uno de los líderes consolidados en el mercado aeroportuario", señaló Óscar Vela, consejero delegado de Áreas.

Charme y Miura ponen en venta la tasadora Gloval

VALORACIÓN DE 100 MILLONES/ Los accionistas de la empresa, la tercera de su sector en España tras Tinsa y ST, fichan a Socios Financieros para pilotar la desinversión.

Pepe Bravo. Madrid

Los fondos de capital riesgo Charme Capital Partners y Miura Private Equity han contratado los servicios de Socios Financieros para la venta de Gloval Valuation, la tercera tasadora inmobiliaria de España, según varias fuentes del mercado consultadas por EXPANSIÓN.

El eventual proceso competitivo llega poco más de un año después de que Cinven cancelara la subasta de Tinsa y en un momento en el que el avance imparable de la inflación, unido al fuerte ritmo de subidas de tipos que ha aplicado el BCE, hacen prever una contracción en la actividad hipotecaria.

En los últimos años, no obstante, Gloval ha diversificado su negocio y se define en la actualidad como una firma de servicios integrales de valoración, ingeniería y consultoría inmobiliaria. Entre sus clientes, destacan los principales bancos españoles (Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell o Bankinter) y grupos como Repsol, Naturgy, Aena o Iberdrola.

Roberto Rey, presidente y consejero delegado de Gloval.

Gloval Valuation cerró 2021 con 36 millones de ingresos, y su ebitda asciende a 10 millones

En 2021, la compañía facturó 36 millones de euros, un 21% más que un año antes, mientras que su resultado bruto de explotación se multiplicó por más de dos, hasta situarse cerca de los 6 millones , según los datos del Registro Mercantil. Según las fuentes, el ebitda de Gloval se sitúa en la actualidad en el entorno de los 10 millones de euros, lo que podría elevar su valor hasta el entorno de los 100 millones en el marco de una transacción corporativa.

El grupo nació en 2017, fruto de la integración de las compañías de tasación inmobiliaria Ibertasa, Valtecnic y VTC, de la mano del fondo italiano Charme y el español Miura. Estos dos fondos controlan en torno al 80% del capital, mientras que el resto está en manos del equipo directivo, que está liderado por Roberto Rey como presidente y consejero delegado.

En 2018 se incorporó al perímetro de Gloval la portuguesa Prime Yield, especializada en servicios de valoración para inversores de carteras de activos inmobiliarios y en 2019 el grupo lanzó Gloval Analytics para reforzar su apuesta por la tecnología y el análisis de datos.

Según el ránking de la AEV, Gloval es la tercera empresa de su sector en España tras Tinsa y Sociedad de Tasación.

Leapmotor debuta en Hong Kong, en la mayor OPV del año

Hudson Lockett. Financial Times

El fabricante de vehículos eléctricos Zhejiang Leapmotor Technology intentará recaudar hasta 1.000 millones de dólares en lo que sería la mayor OPV de Hong Kong este año. Se trata de la última prueba del apetito de los inversores por el mercado de vehículos eléctricos de China.

Leapmotor planea recaudar hasta 8.100 millones de dólares hongkoneses (1.000 millones de euros) con la venta de unos 131 millones de acciones en Hong Kong, a un precio entre 48 y 62 dólares hongkoneses cada una.

La OPV sería la mayor de este año en Hong Kong, donde sólo ha habido dos salidas a bolsa que han superado los 1.000 millones de dólares. Sin embargo, ambas fueron ventas secundarias de acciones por parte de empresas que ya cotizan en las bolsas de China continental. El proveedor de componentes de baterías Tianqi Lithium, que recaudó 1.700 millones de dólares en julio, y la cadena *duty free* China Tourism Duty Free, que el mes pasado recaudó 2.100 millones de dólares.

Superará las salidas a Bolsa de Tianqi Lithium y de la cadena china Tourism Duty Free.

Sin entusiasmo

Los *brokers* locales aseguran que los inversores siguen sin mostrar entusiasmo por el mercado de OPV de la ciudad, que en el último año se ha ralentizado, ya que Pekín ha tomado medidas contra los grupos tecnológicos chinos, que en su día fueron responsables de las principales salidas a Bolsa en Hong Kong.

"El mercado de las OPV en Hong Kong no está muy animado en este momento", reconoce Dickie Wong, analista de Kingston Securities.

Torrecid gana un 28% más pese a la escalada de costes

AZULEJO/ El fabricante de fritas y esmaltes facturó 477 millones el año pasado, con un incremento del 21%.

J. Brines. Valencia

La complicada situación de la que alerta desde hace un año el sector azulejero por el aumento de costes no frenó las cuentas de los principales actores de este sector, afincado en la provincia de Castellón. El grupo Torrecid, uno de los mayores productores, terminó el ejercicio con un notable incremento tanto en las ventas como en los beneficios. Esta compañía está especializada en fritas, esmaltes, tintas de impresión y recubrimientos cerámicos que emplean otros fabricantes en los productos cerámicos.

Según reflejan sus cuentas públicas consolidadas, la facturación alcanzó los 477,7 millones de euros, con un incremento del 21% respecto a la obtenida en 2020, que fue de 394,5 millones, y también claramente por encima de la de 2019, cuando la cifra de negocio había llegado a 436 millones de euros, antes de desatarse la pandemia.

La empresa, con sede en Alcora y propiedad de la familia Michavila explica en su informe de gestión cómo, además, logró mejorar su rentabilidad y afirma que "en un contexto de fuerte tensión en el suministro de materias primas y de inflación generalizada de costes, se ha conseguido contener el impacto en los resultados del grupo, permitiendo así alcanzar unos mejores resultados que en años anteriores, con un beneficio de explotación de 41,9 millones y un beneficio final de 24,4 millones de euros", un 28% más. El grupo Torrecid está constituido por siete empresas a nivel nacional, más 24 empresas extranjeras, que producen en distintos puntos de la cadena de valor y también con presencia comercial. Torrecid destaca que sus clientes se encuentran en 130 países. La mayor parte de sus beneficios se generaron en sus filiales europeas (17 millones) y americanas (6,8 millones), y tuvo leves pérdidas en Asia y África.

Federico Michavila, presidente de Torrecid.

Tiene siete filiales en España y 24 extranjeras, en las que emplea a 2.355 personas

La plantilla media asciende a 2.355 empleados, tras incrementarse un 11%.

El grupo señala que aportó a las Administraciones Públicas 30 millones de euros. De estos, 9 millones corresponden al Impuesto de Sociedades.

Danone refuerza su planta híbrida de yogures y alternativas vegetales

J. Orihuel. Barcelona

Danone redobla su apuesta por la única planta híbrida de la multinacional francesa en Europa. Además de elaborar desde hace 40 años yogur de origen lácteo, la fábrica de Parets del Vallès (Barcelona) cuenta desde 2021 con una línea de producción específica para alternativas vegetales al yogur, después de que el grupo invirtiera 12 millones de euros en la factoría y destinara recientemente cuatro millones más a la fabricación de productos con base de soja.

De la planta barcelonesa –la tercera del grupo en España por volumen tras las de Aldaya (Valencia) y Tres Cantos (Madrid)– salen cada día tres millones de unidades de yogures y productos vegetales con las marcas Activia, Oikos, Vitalínea y Alpro.

La fabricación de referencias vegetales –con base de coco, avena y soja– supone ya el 15% de la producción total de la planta y el 23% del volumen fabricado de este último segmento se exporta, sobre todo a Portugal, Reino Unido e Irlanda.

Para modernizar y digitalizar la planta de Parets, el grupo está llevando a cabo ahora un conjunto de inversiones presupuestadas en 6,7 millones de euros y cuya ejecución se prolongará hasta 2023, explicó ayer Víctor Sales, director de operaciones de Danone Iberia. La instalación de un almacén totalmente robotizado es una de las actuaciones más destacadas, junto a la mejora de procesos y la incorporación de nueva maquinaria.

Una de las líneas de producción de la planta de Parets del Vallès.

Invierte 6,7 millones para modernizar y digitalizar la fábrica de Parets del Vallès, en Barcelona

Los yogures de base vegetal suponen el 15% de producción, con Alpro como marca estrella

"Parets es un centro de referencia mundial de productos vegetales fermentados con base de coco, pero también una de las plantas encargadas de producir yogures de origen lácteo en segmentos de alto valor, como son los probióticos con Activia", señaló Laia Mas, directora de asuntos corporativos y sostenibilidad de Danone Iberia.

La planta, que emplea a 160 personas, tiene cinco líneas de producción de yogures tradicionales y fue en su día la responsable del lanzamiento de Danacol y Actimel.

Con una facturación global de unos 1.100 millones de euros –incluyendo los negocios de aguas y nutrición especializada–, Danone Iberia cerró en julio su planta de Salas (Asturias) y está sin director general desde el pasado abril, cuando Daniel Ordoñez dejó el cargo por sorpresa.

Las ventas de Carmencita caen tras el 'boom' del confinamiento

Expansión. Valencia

Carmencita, marca de la empresa familiar Jesús Navarro, SA, dedicada al envasado y distribución de especias, cerró el año 2021 con unas ventas de 85 millones de euros y un resultado después de impuestos de 4,8 millones. En 2020, con la crisis sanitaria, había experimentado un crecimiento del 25% debido al confinamiento, en 2021 redujo un 9% sus ventas.

Sin embargo, la empresa con sede en Novelda (Alicante) destaca que si se comparan los resultados con el año 2019 se observa un crecimiento en ventas del 15% y en el beneficio neto de un 56%.

La empresa de especias prevé tener su nueva fábrica en 2023, tras invertir en ella 20 millones

El 88% de sus ventas se producen en el mercado nacional donde con la marca Carmencita tiene presencia en los principales supermercados y grandes superficies. Actualmente, cuenta una cuota en el mercado doméstico del 60% en volumen y del 50% en edulcorantes, gracias en buena medida a su alianza con Mercadona, para la que elabora marca de distribución.

Debido a la política de contención de gastos, a cierre de 2021 el resultado de la compañía asciende a 4,8 millones de euros, un 12% menos que en 2020.

La plantilla se ha estabilizado en 415 personas.

En 2021 invirtió dos millones de euros destinados a maquinaria y a la finalización de la nueva fábrica , situada en Novelda, que estará plenamente operativa en 2023, con 27.000 metros cuadrados y una inversión total aproximada de 20 millones de euros.

Barceló invertirá 50 millones para crecer en Marruecos

R. Arroyo. Madrid

Barceló busca reforzar su presencia en Marruecos, mercado en el que está presente desde hace 16 años y en el que pretende invertir, al menos, 50 millones en los próximos cinco años en la adquisición de nuevos establecimientos y en la reforma de activos.

La cadena, que ha invertido más de 150 millones en la compra, reforma y reposicionamiento de varios hoteles desde su desembarco en el país en 2006, acaba de inaugurar el hotel Barceló Tánger, un establecimiento situado en primera línea de mar que se construyó en 1971 y que ha reabierto sus puertas tras una reforma integral.

Barceló Hotel Group es la compañía hotelera española con mayor presencia en el país con la gestión de seis hoteles situados en cinco ciudades (Casablanca, Marrakech, Tánger, Fez y Agadir) con un total de 1.200 habitaciones.

Desde Barceló subrayan el "importante" impacto generado en el desarrollo económico y social de estas ciudades, con la creación de más de 1.000 empleos directos y "muchos más indirectos".

El grupo tiene seis hoteles con 1.200 habitaciones en cinco ciudades marroquíes

Raúl González, consejero delegado para EMEA (Europa, Oriente Medio y África) de Barceló Hotel Group explica que el objetivo de la cadena es seguir creciendo en el país e incorporar a la cartera nuevos hoteles, principalmente de cuatro y cinco estrellas, en el segmento vacacional y urbano. El directivo avanza que su plan pasa por reforzarse en aquellos lugares donde ya está presente y entrar en nuevos destinos como en la capital, Rabat.

Recorte de 500 empleos corporativos para reducir costes

GAP La enseña estadounidense de moda ha comenzado a recortar unos 500 empleos corporativos para reducir costes y hacer frente al declive de sus ventas y sus beneficios, según informa *The Wall Street Journal* citando a fuentes cercanas a la compañía. La reestructuración afectará principalmente a las oficinas de Gap en San Francisco y Nueva York, y a otras ubicaciones del grupo textil en el mercado asiático. La firma textil, dueña de otras enseñas como Old Navy, que atraviesa una crisis de ventas; Banana Republic y Athleta, perdió 49 millones de dólares en su último trimestre fiscal.

Inversiones para ser neutra en emisiones

FORTESCUE La minera australiana prevé invertir más de 6.000 millones de dólares hasta finales de la década para cumplir sus objetivos de ser neutra en emisiones. El grupo ha creado la filial Fortescue Future Industries para invertir en renovables e hidrógeno.

Nuevo fondo de veinte millones

FARSIDE El *venture builder* con sede en Barcelona ultima la creación de un fondo de veinte millones de euros con el que invertirá en su propia cartera de empresas emergentes. Desde su puesta en marcha hace dos años, el proyecto ha lanzado 16 *start up* de tecnología.

Invertirá más de 30 millones en Sevilla en una promoción de 69 viviendas

HABITAT La promotora inmobiliaria controlada por Bain Capital invertirá más de 31 millones de euros en una nueva promoción en el barrio de Triana (Sevilla). El proyecto contará con 69 viviendas y su construcción generará cerca de 170 empleos directos e indirectos. Con este nuevo desarrollo, que se levantará en un suelo con una superficie edificable de 7.500 metros cuadrados, Habitat refuerza su presencia en la provincia de Sevilla, donde la compañía tiene actualmente más de 900 viviendas en comercialización repartidas en siete promociones.

Ford avisa de que los costes y el suministro afectarán al resultado

TRIMESTRE/ El fabricante automovilístico prevé un sobrecoste de 1.000 millones por la inflación y la falta de componentes.

A. Fernández. Madrid

El fabricante automovilístico estadounidense Ford ha advertido de que el encarecimiento de las provisiones y los problemas y la falta de piezas en la cadena de suministro supondrán un sobrecoste de unos 1.000 millones de dólares que afectarán a los resultados del tercer trimestre.

La compañía calcula que, como consecuencia de las tensiones logísticas y la escasez de componentes y chips, cerrará septiembre con entre 40.000 y 45.000 vehículos inacabados, aunque espera completarlos y venderlos a lo largo del cuarto trimestre del año. Muchos de estos vehículos que se acumulan en stock son modelos de márgenes más altos, como los SUV y las furgonetas, según indicó la compañía.

El grupo dirigido por Jim Farley ha confirmado su previsión anual de beneficio operativo ajustado, que oscila entre 11.500 y 12.500 millones de dólares, pero señaló que el del periodo julio-septiembre caerá a entre 1.400 y 1.700 millones.

Bloomberg News

Jim Farley, consejero delegado de Ford.

Mantiene la previsión anual de beneficios, pero baja la del trimestre y cae con fuerza en Bolsa

Acumula cerca de 45.000 vehículos inacabados por la falta de chips y otros componentes

Dura caída en Bolsa

El fabricante indicó que el aumento de los precios de sus proveedores y la subida de los costes energéticos añadirá unos 1.000 millones de dólares en costes en el tercer trimestre. Ford ya señaló el pasado julio que las presiones inflacionistas aumentarían sus costes en unos 3.000 millones este ejercicio.

Tras el anuncio de la compañía en la noche del lunes, la cotización cayó ayer un 12% al cierre de la sesión en Wall Street, con una capitalización de 52.600 millones de dólares. Los pronósticos del grupo, que presentará los resultados del periodo el 26 de octubre, revelan que los problemas de suministro se están prolongando más de lo que preveía la industria automovilística y que podrían continuar en 2023. Su rival estadounidense General Motors (GM), por ejemplo, dijo en verano que no fue capaz de suministrar unos 100.000 vehículos a concesionarios y vendedores por la falta de componentes y chips.

En los últimos meses, la evolución de las ventas de Ford ha superado a la mayoría de sus competidores pero el grupo no es inmune a los problemas. Por ejemplo, las ventas de Ford en EEUU aumentaron un 27% en agosto, frente al descenso del 5% del conjunto del sector.

La compañía dirigida por Farley ha ido aumentando los precios de algunos de sus modelos para combatir los efectos de la inflación y para atender una elevada demanda ante una menor producción. En el segundo trimestre del año, Ford ganó un 19% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El Gobierno alemán nacionalizará la energética Uniper

A. F. Madrid

El Gobierno alemán ha firmado un preacuerdo para nacionalizar la energética Uniper, el mayor importador de gas ruso en Alemania, para garantizar el suministro en el país después de que Rusia haya cortado el envío de gas a través del gasoducto Nord Stream 1 como represalia por las sanciones internacionales tras invadir Ucrania.

Efe

Olaf Scholz, canciller de Alemania.

Como parte del acuerdo, que podría anunciarse en las próximas horas, Berlín planea inyectar unos 8.000 millones de euros en el gigante gasista Uniper, según un acuerdo sin precedentes en el sector energético alemán, según ha adelantado *Bloomberg*.

Uniper reconoció ayer que están en la recta final de las negociaciones con el Ejecutivo de Olaf Scholz para recibir un paquete de ayudas públicas que incluiría una ampliación de capital de unos 8.000 millones de euros, suscrita íntegramente por el Gobierno. Además, Berlín comprará las acciones del grupo finlandés Fortum, que es el principal accionista de Uniper.

Los graves problemas económicos que atraviesa la energética, que perdió 12.418 millones de euros en el primer semestre de 2022, han empujado al Ejecutivo alemán a actuar con decisión para evitar un posible caos en el sector energético doméstico. El nuevo acuerdo sustituirá el plan de rescate que selló en Berlín con Uniper en julio, por el que el Gobierno alemán iba a tomar el 30% de la energética.

La semana pasada, Berlín tomó el control de las tres refinerías que posee la petrolera rusa Rosneft en Alemania para garantizar el suministro.

Se investiga la toma de Roomba por Amazon

A. F. Madrid

El regulador de comercio de EEUU (FTC) ha abierto una investigación sobre la propuesta de compra de iRobot, que fabrica la aspiradora Roomba, por parte de Amazon, una operación valorada en 1.700 millones de dólares.

La FTC, que ha puesto el punto de mira en las adquisiciones de las grandes tecnológicas por sus posibles implicaciones en el mercado y los consumidores, ha solicitado documentación sobre la operación a ambas compañías en los últimos días, según informa *The Wall Street Journal*.

Tras este tipo de investigaciones, que suelen durar hasta un año, el regulador puede bloquear la compra, pedir concesiones y desinversiones o permitirla según lo pactado. La FTC también está investigando la compra del grupo de clínicas 1Life Healthcare por parte de Amazon, valorada en 3.900 millones de dólares.

La demanda para la OPV de Porsche supera la oferta en horas

A. F. Madrid

La demanda de acciones para la OPV de Porsche, enseña de deportivos del grupo Volkswagen (VW) que debutará en la Bolsa de Fráncfort el 29 de septiembre, ha excedido el volumen de títulos puestos a la venta en el primer día del proceso de colocación, según informa *Bloomberg*.

Entre el 20 y el 28 de septiembre, los bancos están contactando con inversores institucionales y particulares para colocar las acciones que la firma alemana ha puesto a la venta. El rango de precios de la OPV se ha fijado entre 76,5 y 82,5 euros, por lo que VW espera recaudar hasta 9.400 millones de euros con la colocación del 12,5% del capital de la enseña de deportivos.

Asimismo, la sociedad Porsche Automobil Holding SE, controlada por las familias Porsche-Piëch y que es el mayor accionista de Volkswagen, comprará un 12,5% adicional de Porsche con una prima del 7,5% sobre el precio final de la OPV. De este modo, VW captará unos 19.500 millones de euros con la venta del 25% de Porsche, a la que valora en hasta 75.000 millones.

Pese al complejo escenario de una de las mayores OPV de la historia europea, con una inflación récord, costes energéticos disparados y la amenaza de recesión, la buena acogida de los inversores en el primer día del proceso augura el éxito de la colocación.

"A corto plazo, las condiciones de mercado y la crisis energética podrían dañar seriamente la producción y elevar los costes. No obstante, Volkswagen y Porsche han enfrentado diversas situaciones críticas en la historia, por lo que la situación actual podría ser una victoria más en su historia de resiliencia", indicó Franco Macchiavelli, analista de Activotrade.

Newsletters de Expansión,

BOLETINES DIGITALES/ La oferta informativa especializada de EXPANSIÓN se convierte en la más completa de la prensa

Expansión. Madrid
Newsletters a la medida para el lector más exigente. Es la apuesta informativa de EXPANSIÓN por los contenidos de máxima calidad y especializados dirigidos a inversores, directivos, profesionales y a todos los lectores interesados por la información empresarial, económica y de mercados.

EXPANSIÓN, el diario líder de información económica y empresarial, ha logrado superar los 50.000 suscriptores digitales, un hito que bate todas las previsiones y muestra el éxito del modelo de pago (ver EXPANSIÓN de ayer).

Las newsletters especializadas destacan entre la amplia oferta informativa digital de EXPANSIÓN, con treinta boletines de carácter diario y semanal. Trece de ellos llegan exclusivamente a los suscriptores Premium y ofrecen información detallada en temas de máxima actualidad como el sector de la energía, el mercado de fusiones y adquisiciones, la vivienda y el mundo de las criptomonedas. Todas están elaboradas por los periodistas especializados de EXPANSIÓN.

Cerca de una veintena de newsletters adicionales están disponibles para todos los lectores de EXPANSIÓN. Basta con indicar una dirección de correo para recibirlas puntualmente en el *email*.

Energía

La newsletter EXPANSIÓN Energía, que se envía todos los lunes a las 8 de la mañana, se ha convertido, en apenas nueve meses, en una guía imprescindible para conocer todas las claves de lo que está ocurriendo en el mercado de la electricidad, el gas y los hidrocarburos. Las empresas, ejecutivos, inversores y todos los expertos del sector energético, desde consultores hasta asesores jurídicos y reguladores encuentran en esta publicación información de primera mano sobre todos los movimientos del mercado, tanto en el contexto internacional como en España. La newsletter está coordinada por el periodista especializado Miguel Ángel Patiño, redactor jefe de EXPANSIÓN y firma de referencia en el sector energético.

M&A Directo

M&A Directo es la newsletter de fusiones y adquisiciones, lanzada para los suscriptores de EXPANSIÓN Premium en octubre de 2020. Se envía todos los martes a las 8:30 de la mañana y resulta imprescindible para inversores, directivos y profesionales de la banca de inversión y la abogacía corporativa. Incluye información de alto valor añadido que permite seguir las principales transacciones del momento y ayuda a tomar las mejores decisiones en el mercado.

Coordinada por Roberto Casado, corresponsal económico de EXPANSIÓN y periodista de dilatada experiencia internacional, analiza las principales operaciones realizadas durante la semana y las que están en marcha o en negociación, tanto a nivel nacional como internacional, además de plantear las novedades regulatorias en el ámbito de las opas y las inversiones en España.

Las newsletters especializadas destacan entre la amplia oferta digital de EXPANSIÓN

Ofrecen noticias exclusivas y las informaciones más relevantes de cada sector

Jurídico

La newsletter Expansión Jurídico, área coordinada por Laura Saiz, se envía todos los lunes a los lectores de EXPANSIÓN Premium y se suma a la amplia cobertura sobre el mundo de la abogacía que todos los días realiza el periódico.

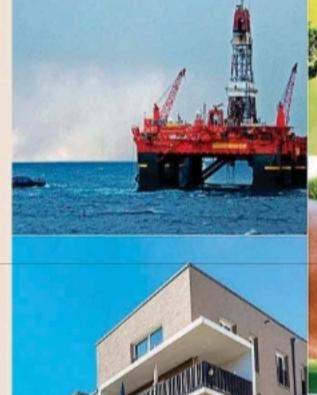
A los fichajes más sonados entre los grandes despachos se suman los movimientos corporativos, los cambios legislativos y de regulación, y las estrategias de los grandes despachos para fichar talento.

Alimentación y Distribución

La newsletter Alimentación y Distribución, coordinada por Julia Brines, delegada de EXPANSIÓN en la Comunidad Valenciana, analiza todos los martes las principales novedades del sector de la alimentación y la distribución, y ofrece análisis sobre las últimas tendencias en productos del sector vinculados al respeto al medio ambiente, la salud y a los cambios de hábito de los consumidores. También aborda las grandes operaciones corporativas; las novedades legislativas y la estrategia comercial de las empresas más innovadoras.

Economía sostenible

La newsletter Expansión Economía Sostenible informa cada jueves sobre las estrategias empresariales en sostenibilidad, medio ambiente y descarbonización de la economía. Además, explica cómo se aborda esta tendencia desde los diferentes sectores como energía, banca, inversión, automóvil, infraestructuras, textil y distribución.

La newsletter, coordinada por Pedro Biurrun, subdirector de EXPANSIÓN, analiza de qué modo los fondos Next

CONTENIDO EXCLUSIVO DIARIO PARA LOS LECTORES PREMIUM

Buenos días

Es la newsletter que cualquier directivo y profesional necesita para estar informado de toda la actualidad desde primera hora de la mañana. El boletín llega al correo electrónico de los usuarios Premium de EXPANSIÓN todos los días a las 7:30 de la mañana y recoge tanto los contenidos más relevantes y exclusivos que publica el periódico en su edición impresa como las informaciones más destacadas que surgen en el arranque de la jornada y los hechos relevantes que se envían a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) antes de la apertura de los mercados de valores. La newsletter *Buenos días* incluye noticias en exclusiva, reportajes, artículos de opinión y análisis en profundidad de periodistas especializados.

E

Estas son las últimas noticias Premium

Economía

Moreno compite con Madrid al suprimir Patrimonio para atraer a 7.200 fortunas

De qué se hablará mañana

Este boletín diario cuenta con especial acogida entre los lectores Premium de EXPANSIÓN que quieren adelantarse a la información más destacada y relevante que se publicará al día siguiente. La newsletter *De qué se hablará mañana* llega todos los días, de lunes a viernes, a las 21 horas al correo electrónico de los suscriptores de EXPANSIÓN con las claves más destacadas que marcarán la jornada del día siguiente y los hitos de las últimas horas que afectan al mercado y que seguirán marcando la agenda de empresarios, directivos, inversores y profesionales en general. La newsletter permite al lector Premium anticiparse a los acontecimientos del mercado, de la economía y de la empresa, con la ventaja estratégica que ello supone.

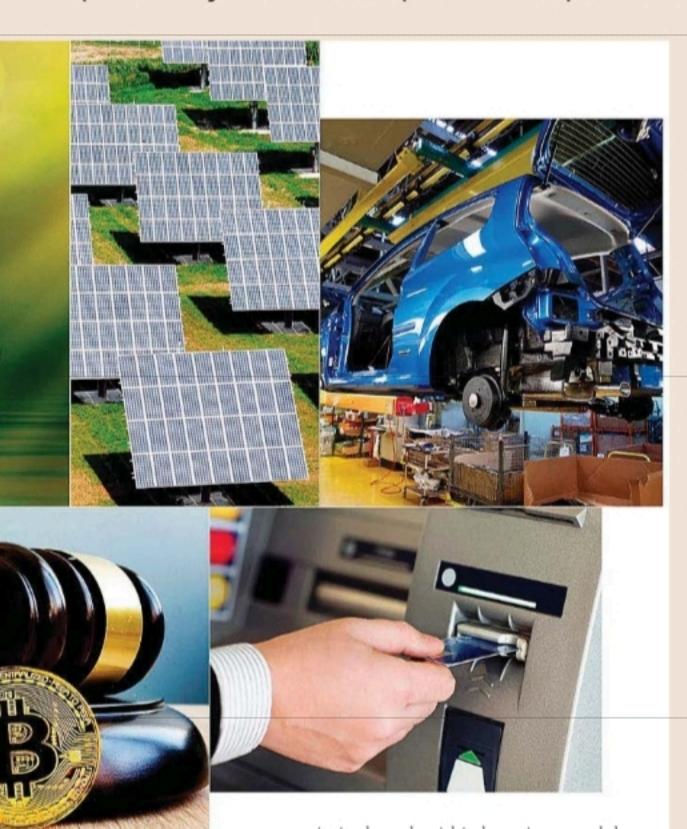
E

Estas son las últimas noticias Premium

Mercado inmobiliario

Así prevé el BCE que bajen los precios de la vivienda tras la subida de tipos

información a la carta

especializada y muestra su compromiso con el periodismo de calidad y a través de su suscripción Premium.

Generation UE, la Agenda 2030 y los objetivos de neutralidad en carbono fijados para 2050 están afectando ya a empresas y sectores económicos. Las renovables, la financiación verde, la economía circular y el reciclaje, la nueva movilidad o la economía azul están presentes todas las semanas.

Criptomonedas

EXPANSIÓN ha reforzado su cobertura de la actualidad del universo *cripto* con el envío semanal de una newsletter sobre criptomonedas. Cada semana, incluye las noticias más relevantes sobre un mercado en continuo desarrollo y pone a disposición de los usuarios Premium las tendencias que pueden mover el sector, en el foco de los supervisores en todo el mundo por la volatilidad de las monedas virtuales. La newsletter está coordinada por los redactores expertos en mercados y finanzas Alejandro Sánchez y Andrés Stumpf.

Cerca de una veintena de newsletters son gratuitas y solo exigen registrarse

La oferta incluye newsletters diarias con información de Cataluña, País Vasco y Valencia

Vivienda

La newsletter Vivienda pone el foco en el sector inmobiliario, que se encamina a un cambio de ciclo y que puede vivir un terremoto a raíz de la subida de tipos de interés en todo el mundo. Tras los meses más duros de la pandemia en 2020, el interés por cambiar de casa de los españoles y las atractivas opciones para solicitar una hipoteca favorecieron la demanda y dinamizaron el sector, que ha marcado récord de precios.

El ejercicio 2021 se cerró con 678.510 compraventas, un nivel de operaciones que no se registraba desde 2007. Sin embargo, la subida de tipos y el temor a la recesión amenazan con un cambio de ciclo que la newsletter Vivienda analiza al detalle todos los viernes. El boletín está coordinado por Beatriz Amigot e incluye también las noticias más interesantes de la actualidad del sector.

Deporte y Negocio

La newsletter dedicada a la industria del deporte está coordinada por la redactora jefe Estela S. Mazo y ofrece informaciones, entrevistas y análisis exclusivos de las cuestiones financieras clave que afectan a clubes, competiciones e inversores en el negocio del deporte mundial. Se envía a los suscriptores Premium todos los viernes e incluye, además, informes y contenidos de *Financial Times*.

Empleo

Coordinada por Tino Fernández, redactor jefe, esta newsletter semanal, que se envía los sábados, recoge los contenidos de Expansión & Empleo, el canal líder de gestión y empleo. Se trata de una herramienta de gran utilidad para los profesionales que buscan un nuevo puesto, que pretenden reinventar su carrera o que necesitan consejos sobre las fórmulas de trabajo que vienen, mucho más allá del teletrabajo y los modelos híbridos que se han hecho cotidianos tras la pandemia.

Cómo van a recompensar y valorar las empresas; dónde y cómo vamos a trabajar; qué habilidades se necesitan para convertirse en un nuevo profesional; y dónde están los nuevos empleos son algunos de los análisis que más valoran los lectores de EXPANSIÓN y que tienen cabida en este boletín todas las semanas.

Boletines diarios para todos los públicos

La amplia familia de newsletters de EXPANSIÓN se completa con los boletines con información clave que se ofrecen cada día a los lectores, sean o no suscriptores Premium. Así, los usuarios de EXPANSIÓN registrados pueden recibir de lunes a viernes, a las 19:15 de la tarde, newslettters con las últimas noticias de Economía, Empresas, Opinión, Ahorro e Inversión, Tecnología, Directivos, Sociedad, Economía Digital y Cierre de Mercados, con los hitos que han marcado la jornada bursátil. Además, EXPANSIÓN cuenta con la newsletter diaria Coronavirus, con todas las novedades relativas a la pandemia, la estrategia de las empresas y la investigación científica. La oferta se completa con las newsletters diarias de ediciones de Cataluña, País Vasco y Comunidad Valenciana. Además, EXPANSIÓN cuenta con la newsletter diaria por suscripción Expansión Directo Banca, a cuyo frente se encuentra Salvador Arancibia, adjunto a la dirección de EXPANSIÓN.

Mercados en guerra

La newsletter *Mercados en Guerra*, lanzada en febrero tras el estallido de la guerra en Ucrania, ofrece una selección de los mejores análisis de los periodistas especializados de EXPANSIÓN y de *Financial Times* para entender cómo la invasión rusa de Ucrania está impactando en los mercados de materias primas, las divisas, las bolsas, las empresas y la política monetaria de los bancos centrales de todo el mundo. La newsletter hace especial hincapié en las estrategias de inversión recomendadas por los expertos para evitar la incertidumbre en los mercados derivada de la guerra, las recetas de los grandes inversores para ganar en tiempos turbulentos y las medidas que las empresas occidentales están tomando para desvincularse del Gobierno de Rusia.

Lo mejor de 'Financial Times'

Una de las newsletters diarias de EXPANSIÓN de más éxito entre nuestros lectores Premium es *Lo mejor de Financial Times*. El boletín, que llega a los suscriptores todos los días de lunes a sábado a las 20 horas, ofrece una amplia selección de los mejores contenidos del diario británico, traducidos al español. La newsletter incluye información exhaustiva relativa a los mercados financieros, reportajes en profundidad de su sección *The Big Read*, artículos de opinión de los mejores columnistas del periódico, entrevistas y análisis macroeconómicos y geopolíticos de sus periodistas especializados. Las tendencias laborales en la City, la actualidad de los despachos de abogados del *Magic Circle* y noticias de estilo de vida son también temas habituales en la newsletter.

Las aseguradoras piden subir las pólizas para mantener las coberturas

GRANDES SINIESTROS DE EMPRESAS/ Mapfre, Zurich, Generali y Allianz, entre otras, negocian con sus clientes industriales la adaptación de los contratos para mantener la protección pese a la inflación.

E. del Pozo. Madrid

El seguro no es ajeno al efecto de la galopante inflación de los últimos meses que ha llevado este indicador a máximos históricos.

El IPC del 10,5%, según los datos de agosto, se deja sentir con claridad en varios ramos, pero tiene mayor impacto en los seguros de las grandes empresas, sobre todo las industriales.

Las pólizas contratadas bajo este paraguas han quedado desfasadas por lo que aseguradoras y corredurías trasladan a sus clientes la necesidad de revisarlas y actualizarlas para evitar posibles sorpresas desagradables en caso de siniestros.

Compañías especializadas en este negocio, como Mapfre, Zurich, Allianz, Generali, AIG y AXA XL, y brókeres como Aon o Marsh, se han puesto manos a la obra para ajustar lo que la inflación ha descuadrado.

Cuando una gran empresa suscribe un seguro de un activo –una fábrica o maquinaria, por ejemplo– fija en el contrato lo que se denomina capital asegurado, que es el valor de sustitución que se da a ese activo y por el que recibirá una indemnización en caso de accidente.

Valor de nuevo

"Para construir una cobertura de seguro correcta hay que hacerlo por un importe que refleje el valor de nuevo del activo, indexado con la inflación. Si un activo valía 100, al aplicar la actual inflación su coste de reposición sobrepasa esta cota", de forma que, en realidad, deja de estar cubierto en su totalidad, explica Daniel San Millán, gerente de riesgos de Ferrovial y presidente de Igrea, Asociación de Gerentes de Riesgos.

Si durante la vigencia de esta cobertura se produce un siniestro y se pierde el 100% de la fábrica o la máquina, la aseguradora destinará el 100% del capital asegurado a restablecer el daño.

"Si no se hace esta actualización se produce un infraseguro, que en la práctica quiere decir que las aseguradoras reducirán la indemnización del siniestro en proporción similar al desfase que se haya producido por el impacto de la inflación", afirma San Millán.

Las aseguradoras trasladan a sus grandes clientes industriales la necesidad de realizar ya esta adaptación.

"Estamos hablando de siniestros que afortunadamente no se producen de forma frecuente, pero cuando ocurren suelen ser casi siempre de una cuantía elevada", afirma Bosco Francoy, CEO de Mapfre Global Risks. "Estamos gestionándolo de forma ordenada con los clientes para evitar que pierdan protección, en caso de siniestro, entre otras cosas porque es un efecto que se traslada también desde el reaseguro", añade.

Involuntaria

"Nuestra recomendación es revisar las pólizas, si es posible, sin esperar al vencimiento, para evitar una falta de cobertura involuntaria, que puede ser un problema considerable", afirma Meritxell Saez, directora de Siniestros de Empresas de Zurich Seguros.

En la misma dirección, en el apartado de los brókeres, en "Marsh recomendamos que no se espere a la renovación de las pólizas para revisar y actualizar los valores asegurados que garanticen el mejor funcionamiento de las coberturas y evitar, en caso de siniestro, que el valor declarado de los activos asegurados sea inferior al valor real", afirma Álvaro Borderías, director general de Colocación en Marsh España.

No hay que descartar que la situación, añade Borderías, derive en que "una aseguradora trate de anular una cobertura de seguro cuando los valores declarados en una póliza difieran significativamente de los valores reales, lo que supondría una agravación del riesgo".

Pero el aumento de la inflación no es la única espada de Damocles que se cierne sobre el sector asegurador, en el que recaen también los efectos de la interrupción y las limitaciones de la cadena de suministros tras la vuelta a la normalidad tras el Covid.

Esta coyuntura hace que se "dilaten los plazos de las reparaciones de los daños sufridos por los asegurados, lo que aumenta el coste de los siniestros", afirma la directiva de Zurich.

Debe producirse "la revisión de la duración de la cobertura de inactividad por los problemas en la cadena de suministros", subraya Carlos Gómez Pascual, responsable de la unidad de grandes corporaciones de Generali.

Europa Press

Mercamadrid tras el incendio sufrido en julio pasado.

Mercamadrid, Solís y La Llagosta

La escalada coincide en el tiempo con varios siniestros ocurridos este verano.
Uno de ellos es el incendio sufrido por la empresa química de La Llagosta, en Vallès Oriental, Barcelona.
En la localidad madrileña de Alcorcón, la empresa de reciclaje Solís de papel y cartón afrontó también un incendio en junio pasado. Una de las naves de frutas de Mercamadrid también sufrió un incendio que mermó su actividad.

LA COBERTURA A LAS GRANDES EMPRESAS*

Indemnizaciones por segmentos
En millones de euros.

Segmento	Importe
Industrial	959
Crédito	907
Otros daños	741
Comercio	295
Transportes	237
Caución	46
Otros	37
Incendios	13
TOTAL	3.236

Coste medio de los siniestros
En euros.

Tipo	Coste
Transportes cascos	15.172
Montaje	12.458
Construcción	9.335
Multirriesgo industrial	4.912
Incendios industriales	4.508
Averías de maquinaria	3.952
Transporte de mercancías	2.370
Robo	899
Equipos electrónicos	786
TOTAL	4.469

*En 2020

Expansión. Fuente: Unespa

El seguro alerta del impacto de la crisis de suministros en la cobertura de pérdida de beneficios

La falta de mano de obra y de materiales hace que aumenten los plazos de las reparaciones

La AEB ultima una propuesta económica para compensar el alza del IPC

R. Lander. Madrid

La AEB presentará la próxima semana a los sindicatos una propuesta económica que ayude a compensar la pérdida de poder adquisitivo que ha provocado la escalada de los precios.

La principal patronal bancaria se opone a reabrir el convenio que está en vigor hasta finales de 2023 e incorporar una cláusula de revisión salarial. Pero por primera vez se ha comprometido a ofrecer algún tipo de solución.

La AEB no ha dado pistas sobre la fórmula que baraja. Fuera de España, algunos bancos se han decantado por hacer una paga extraordinaria a todos los empleados para amortiguar ligeramente el impacto del IPC.

Otros tantos, sobre todo en Reino Unido, han optado por realizar una pequeña subida salarial a los empleados peor pagados del sector, que en España cobran alrededor de 20.000 euros.

Otra opción puede ser incrementar las aportaciones que hacen los bancos a los planes de pensiones de los empleados.

Sea cual sea la fórmula elegida, las negociaciones pueden alargarse meses.

El convenio en vigor se firmó en plena pandemia y establece una subida salarial del 1% en 2022 y del 1,25% en 2023. Los salarios de los empleados de la AEB dejaron de estar ligados al IPC hace diez años.

Los sindicatos argumentan que algunos bancos podrían obtener beneficios récord este año gracias al aumento de los tipos de interés. Ambas partes se reunirán el 29 de septiembre.

Reunión con el Gobierno

Alejandra Kindelán, presidenta de la AEB desde la pasada primavera, se reunió ayer con Gonzalo García, secretario de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa.

En la reunión se abordó la importancia de asegurar que las medidas en vigor para proteger a los deudores hipotecarios vulnerables son eficaces y suficientes frente al aumento de los tipos de interés.

También se analizaron medidas para mejorar la inclusión financiera en el ámbito rural.

Deutsche reestructura su banca privada en España

GRANDES PATRIMONIOS/ El banco centraliza sus direcciones territoriales del este y el oeste del país y nombra un nuevo responsable de banca privada e intermediarios.

Sandra Sánchez. Madrid

Deutsche Bank coloca nuevas piezas en su estructura de gestión patrimonial en España. El banco alemán crea dos nuevos puestos de responsabilidad para reforzar su unidad de grandes clientes en España y fortalecer la dirección de banca privada del grupo.

Por un lado, Deutsche ha nombrado a Fernando Candau, hasta ahora director regional de Banca Privada para al área Oeste de Deutsche Bank en España, como su nuevo responsable de Banca Privada. Candau, que asume un puesto de nueva creación en la entidad, suma 18 años de experiencia en el banco, en puestos relacionados con tareas comerciales y de gestión de equipos, y otros seis en el sector.

Por otra parte, el banco anunció ayer el nombramiento de Xavier Sánchez como responsable de Intermediarios Financieros de la división. Sánchez, que acumula una experiencia de 18 años en Detusche Bank, era hasta ahora director regional para el área Este del banco en España.

Sus nombramientos serán efectivos a partir del próximo uno de octubre. Ambos reportarán directamente a Borja Martos, responsable de Banca Privada y Wealth Management de Deutsche Bank España. "Esta reorganización nos ayudará a seguir creciendo en nuestro modelo de banca privada que es único en España", dice Martos.

Borja Martos, responsable de Banca Privada y Wealth Management.

Fernando Candau, nuevo director de Banca Privada.

Xavier Sánchez, responsable de Intermediación Financiera.

Los dos movimientos se enmarcan dentro del cambio de estrategia en banca privada que Deutsche viene llevando a cabo en el último año y medio y que se ha intensificado este 2022, con la llegada de Íñigo Martos a la entidad, que ha asumido hace apenas unos meses el cargo de consejero delegado.

De esta forma, Deutsche Bank profundiza en su apuesta por crecer en banca privada, donde gestiona 10.300 millones, según el último ránking del sector elaborado por FundsPeople. La entidad busca facilitar el crecimiento de este negocio generando sinergias, entre sus clientes con mayores patrimonios (Banca Privada y Wealth Management) y su división de Business Banking (Empresas).

Deutsche nombra a Fernando Candau jefe de su banca privada en España

30 fichajes

En lo que va de año, Deutsche Bank ha reforzado su área de Banca Privada y Wealth Management con la incorporación de alrededor 50 profesionales de diferentes perfiles, de los que 30 son banqueros privados que el banco ha contratado de otras entidades especializadas en el sector como UBS, Credit Suisse y BNP Paribas, entre otras. Según la última información disponible, Deutsche cuenta con un equipo dirigido a dar servicios a grandes clientes compuesto por más de 125 banqueros.

El banco alemán ha sido hasta ahora la entidad más beneficiada del momento de ebullición que vive el mercado de la banca privada en España, tras la venta de UBS a Singular y la de BNP Banca Privada a March.

Panza contrata a tres nuevos gestores y suma 7 fichajes en Bestinver

Sandra Sánchez. Madrid

Panza Capital, la firma de gestión de activos de los últimos exgestores de Bestinver, comienza a dar forma a su equipo.

Tras anunciar la semana pasada los profesionales que formarán su equipo de Relación con Inversores, la gestora, que ha recibido hace apenas una semana el visto bueno de los reguladores para comenzar su negocio, ha comenzado a armar su equipo de Gestión.

La firma liderada por Gustavo Trillo, exdirectivo de la gestora de Acciona, ha fichado a tres gestores de fondos de su antigua casa.

Panza ha contratado de golpe a Julien García, que formaba parte del equipo de Inversión de Bestinver, como analista de renta variable internacional; a Carlos Arenillas, hasta ahora cogestor del fondo de Bestinver especializado en grandes compañías; y a Vignesh Padiacht, analista sénior especializado en el sector de TMT.

Según ha podido saber EXPANSIÓN, si bien García ya esta trabajando en Panza Capital, tanto Arenillas como Padiacht se encuentran en periodo de no competencia, pendientes de incorporarse al equipo liderado por Trillo, Ricardo Cañete y Maximiano Pablos.

Panza Capital ha declinado hacer comentarios sobre esta información y sus responsables aseguran que anunciarán las contrataciones a medida que se vayan incorporando.

La gestora todavía está pendiente de incorporar al menos otros tres gestores de fondos, con el objetivo de tener un equipo de inversión final de media docena, que no estará completo hasta mediados del mes de octubre.

La gestora ficha de golpe a Julien García, Carlos Arenillas y Vighnesh Padiachy en Bestinver

En octubre, finaliza el periodo de no competencia con la gestora de Acciona de Beltrán de la Lastra, ex consejero delegado y exdirector de inversión de Bestinver. Aunque Panza Capital no lo ha confirmado, lo previsible es que de la Lastra se sume a la nueva gestora en ese momento. "Un proyecto como el de Panza Capital sin una figura del calibre de Beltrán estaría huérfano. Necesitamos un director de orquesta", aseguró Trillo en una entrevista con EXPANSIÓN antes del verano.

Relación con Inversores

Estas tres contrataciones se suman a los cuatro fichajes que la gestora recién creada anunció la semana pasada para montar su equipo de Ventas. Panza ha incorporado ya a Álvaro Torres, Carolina Grandes, Borja Maldonado y Rodrigo Ribeiro, todos ellos procedentes de la gestora de Acciona.

Además de terminar de incorporar los profesionales restantes (el equipo quedará completo en alrededor de una veintena), Panza Capital tiene previsto lanzar sus propios productos antes de que termine el año. Solo le queda obtener el registro de los folletos de los fondos. La gestora se especializará en fondos de renta variable de estilo *value*, el mismo tipo de productos que los directivos gestionaron en Bestinver.

Mauricio Skrycky

Gustavo Trillo, consejero delegado de Panza Capital.

Crédit Mutuel pone en venta Targobank tras años de pérdidas

R. L. Madrid

Crédit Mutuel oficializa su decisión de abandonar el negocio bancario en España.

El banco francés se ha cansado de seguir inyectando dinero en Targobank (en julio aportó 20 millones de euros) y tiene en venta la entidad.

El director de Recursos Humanos del grupo Crédit Mutuel se reunió el lunes con los sindicatos para comunicarles la decisión empresarial. También tiene intención de salir de las aseguradoras Atlantis y Agrupació.

El banco francés ha entablado negociaciones con Abanca, único potencial interesado

Targobank pierde dinero desde hace años (el año pasado, casi 17 millones de euros) y no ha terminado de hacerse hueco en nuestro país. No ha logrado tener masa crítica suficiente para competir y los últimos años de tipos de interés negativos le han hecho mella. Tiene 544 empleados en España, 66 sucursales, menos de 100.000 clientes y gestiona 2.158 millones de euros en depósitos.

Según fuentes financieras, Crédit Mutuel está en negociaciones con Abanca, de momento el único potencial interesado. De sustanciarse el interés en una oferta, el precio sería de derribo o casi simbólico dadas las dificultades de la entidad.

Ninguno de los bancos implicados hizo comentarios.

La situación de Targo Bank no es muy distinta a la de Novo Banco España, que fue adquirido por el banco gallego en 2021 a precio de saldo y que llevaba años sin ser rentable.

El importe de la transacción no fue desvelado, pero tuvo un consumo de capital mínimo para Abanca y la matriz de Novo Banco tuvo que hacer un saneamiento previo de cerca de 200 millones.

Targobank se creó hace diez años fruto de una alianza sellada entre Crédit Mutuel y Popular.

Santander emite 1.500 millones de deuda sénior en Dublín

Expansión. Madrid

Banco Santander ha vuelto a los mercados con una nueva emisión de deuda sénior preferente por importe de 1.500 millones de euros, según fuentes del mercado.

Los bonos se listarán en Euronext Dublín y tendrán un plazo de vencimiento en cuatro años, con opción de cancelación al tercer año, y pagarán un cupón anual.

La demanda ha superado los 2.200 millones de euros, lo que ha permitido abaratar el precio de interés de salida, de *midswap* más 125 puntos básicos, hasta un interés de *midswap* más 105 puntos básicos.

Los bancos colocadores han sido el propio Santander, ABN Amro, Barclays, Credit Agricole CIB, Danske Bank y NatWest Markets.

Hace cuatro semanas realizó otra emisión similar, en libras, por importe de 500 millones con vencimiento a seis años y un cupón del 4,75%.

El banco también lanzó este verano un programa para emitir hasta 55.000 millones de euros en cédulas durante los próximos doce meses, aprovechando la entrada en vigor de una nueva normativa europea sobre los bonos garantizados.

De cara a 2022, las agencias de calificación prevén una caída en la emisión de instrumentos de deuda corporativa ante el repunte de los tipos de interés y debido a los colchones de liquidez y la "mayor robustez" de los balances.

ONEtoONE crea una gestora de capital riesgo

PARA INVERTIR EN PYMES EUROPEAS/ Lanza el fondo ONEtoONE Great Searchs Fund, que invertirá más de 30 millones en unas 35 compañías.

M. de la Cruz. Madrid

En España, hay cerca de 13.000 pymes con un ebitda de entre uno y tres millones de euros, de las que más 2.000 tienen un propietario y fundador mayor de 65 años que se quiere retirar y carece de sucesión. Este tipo de compañías será el objetivo del primer fondo que lanzará la gestora de capital riesgo ONEtoONE Asset Management que acaba de obtener la aprobación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La gestora, 100% propiedad de ONEtoONE Corporate Finance Group, lanzará el fondo ONEtoONE Great Searchs Fund para invertir más de 30 millones en empresas mayoritariamente europeas a través de Sociedades de Búsqueda, conocidas popularmente como Search Funds.

Esta operativa consiste en que un emprendedor (*searcher*), de entre 30 y 40 años, con una formación de excelencia, experiencia profesional, promueve una sociedad de búsqueda donde reúne capital de varios inversores para buscar, comprar, crear valor y vender después de unos años una empresa saneada y con capacidad de crecimiento, normalmente propiedad de un empresario en edad de retiro.

La gestora va a disponer de un equipo de especialistas en capital riesgo liderado por

Jan Cuesta, CEO de ONEtoONE Asset Management, y Enrique Quemada, presidente de ONEtoONE Corporate Finance Group.

Juan Cuesta, que cuenta con más de 34 años de experiencia en firmas del sector, como CVC, Corpfin Capital o MBO & Co, que invertirá en 30 ó 40 empresas tradicionales, con facturaciones de entre 10 y 30 millones , ebitdas superiores a un millón y sin deuda. Se trata de un tipo de compañías en las que "el capital riesgo no está operando, por lo que surgen muchas oportunidades a precios muy razonables por la menor competencia en la compra", explica Cuesta.

La inversión se repartirá entre Europa (80%) y otros mercados desarrollados, principalmente Estados Unidos (20%). "España aspira a concentrar alrededor del 40% de la inversión porque dispone de un mercado ideal para este tipo de fondos", afirma Cuesta.

Modelo americano

Aunque la inversión en sociedades de búsqueda es un modelo poco conocido en Europa, en otros mercados tiene un amplio recorrido. En Estados Unidos y Canadá se han invertido hasta la fecha 2.300 millones de dólares en el capital de 525 sociedades de búsqueda que han generado un retorno anual medio para los inversores del 35,3% hasta finales de 2021, multiplicando por 5,2 veces el capital invertido.

En el resto del mundo, la rentabilidad de 120 sociedades ha sido del 28,7%, según un estudio del Centro de Estudios Empresariales de Standford e IESE.

El grupo ONEtoONE, que preside Enrique Quemada, busca añadir valor en cada etapa de este proceso. "Facilitamos a estos buscadores nuestras capacidades de localización y análisis de las empresas más adecuadas aprovechando nuestra experiencia de asesoramiento en cientos de operaciones corporativas junto a la de un robusto equipo de capital riesgo especializado en compra y gestión de compañías", asegura Quemada.

La sueca Klarna paga el 1,7% y entra en la guerra de depósitos

E. Utrera. Madrid

Hay un nuevo jugador en el tablero de los productos de ahorro remunerados del mercado español. La *fintech* sueca de financiación de consumo Klarna ofrece por primera vez depósitos y cuentas de ahorro de alta rentabilidad en nuestro país a través de la plataforma europea Raisin en plena subida de los tipos de interés en la zona euro.

El gigante del negocio de pagos, con más de 37.000 millones de euros en transacciones procesadas en el primer semestre del año, ha lanzado depósitos desde seis meses hasta cuatro años, entre ellos uno a 12 meses del 1,70% TAE que se convierte en el cuarto más competitivo del momento en el mercado español en ese plazo.

A seis meses, Klarna remunera un 0,9% TAE, un 2% a dos años, un 2,05% a tres años y un 2,10% a cuatro años.

Además, la entidad ofrece una cuenta de ahorro al 0,30% TAE. Se trata de una cuenta tradicional con ingresos y retiros parciales, y la posibilidad de ahorrar automáticamente estableciendo transferencias periódicas desde la cuenta habitual del cliente directamente a la cuenta de ahorro Klarna.

No hay barrera de entrada para estos productos, que están bajo el paraguas del fondo de garantía de depósitos sueco. El mínimo de inversión para los depósitos es de 500 euros –el máximo es de 95.000 euros– y para la cuenta de ahorro desde 1 euro. La contratación es 100% 'online' a través de Raisin, sin coste alguno para el cliente.

Klarna desembarcó en España en 2020 con su exitoso modelo de pago en tres plazos, que permite al cliente repartir el coste de una compra en tres tramos sin costes adicionales. Entonces, era la *fintech* de Europa con una valoración de 5.500 millones de dólares.

Como otras grandes *fintech*, Klarna ha sufrido en los últimos trimestres el impacto de los fuertes descensos en los mercados financieros y la ralentización económica global. La firma cerró el primer semestre de 2022 con unas pérdidas netas de 581 millones de euros, lo que supone más que cuadruplicar números rojos del mismo periodo del año pasado.

Línea Directa recorta un 13% su dividendo

E. del Pozo. Madrid

El consejo de administración de Línea Directa Aseguradora (LDA) ha aprobado repartir un segundo dividendo a cuenta de los resultados de 2022 de 0,0205 euros brutos por acción, lo que supone un recorte del 13,1% frente a los 0,0236 euros distribuidos por el mismo concepto el año pasado.

La retribución aprobada ayer supone un importe bruto aproximado total de 22,3 millones de euros, según la aseguradora.

La última fecha en la que las acciones cotizarán con derecho a dividendo será el próximo 23 de septiembre y la fecha de pago será el 28 de septiembre, según la notificación que el grupo asegurador ha remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

En Línea Directa señalan que, con este pago, "el porcentaje de beneficios (*pay out*) repartidos entre sus accionistas se mantiene en el 90% y la rentabilidad por dividendo anualizada alcanza el 7,8% con datos de cierre del lunes pasado".

Entre los principales accionistas de la aseguradora destacan Cartival (de Alfonso

Mauricio Skrycky

Patricia Ayuela, consejera delegada de Línea Directa.

Botín), que posee un 19,15% del capital social de la aseguradora; Bankinter, que tiene un 17,415%; y Fernando Masaveu, un con 5,012%. Invesco tiene una participación del 2,48% y Lazard, del 3,19%.

La aseguradora registró un beneficio neto de 48,9 millones de euros en el primer semestre del año, un 15,9% menos, afectado principalmente por la actual situación de inflación y su impacto en el coste de reparación y las indemnizaciones, al tiempo que elevó un 4% sus ingresos por primas, hasta 474,8 millones de euros.

La compañía salió a cotizar en Bolsa en abril de 2019 cuando Bankinter decidió sacarla de su grupo. Desde entonces, el valor ha caído un 35,45%. Y en lo que va de año, se deja en Bolsa el 34,91%.

Las perspectivas para el seguro de automóviles, en el que está especializada Línea Directa, se ven lastradas por el efecto de la inflación en este segmento que debe afrontar, entre otras cosas, el aumento del coste de las reparaciones, tanto de la mano de obra como de las piezas y recambios.

La SEC multa a Morgan Stanley por exponer datos de clientes

S. Palma/J. Franklin. FT

Los reguladores estadounidenses han multado a Morgan Stanley con 35 millones de dólares por un fallo "sorprendente" en la protección de los datos de los clientes, tras subastar algunos equipos informáticos que contenían datos confidenciales de los clientes.

La SEC (Comisión de Bolsa y Valores de EEUU) dijo ayer que durante un período de cinco años el negocio de gestión patrimonial del banco de Wall Street no protegió la información que identificaba a unos 15 millones de clientes.

Según la SEC, al menos desde 2015, el banco, que ha asumido los cargos sin admitir ni negar las acusaciones, no se deshizo adecuadamente de los dispositivos que almacenan datos personales de los clientes.

Morgan Stanley encargó la desactivación de miles de servidores y discos duros, dijo la agencia a una empresa que no estaba especializada en eliminar datos.

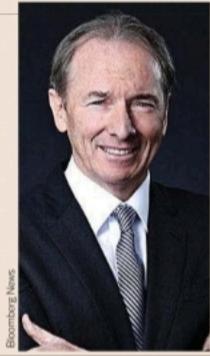
Posteriormente, la empresa vendió miles de dispositivos del banco, que en muchos casos contenían datos de clientes, a un tercero, que luego los vendió a través de una subasta online. El banco recuperó parte del equipo, pero no la mayoría, dijo la SEC.

Las autoridades también descubrieron que Morgan Stanley no protegió los datos de los clientes al cerrar algunos servidores en su red. Durante este procedimiento, el banco se dio cuenta de que faltaban 42 servidores que podrían haber almacenado información personal no cifrada de clientes.

"Nos complace estar resolviendo este asunto. Hemos notificado previamente a los clientes correspondientes estos asuntos, que ocurrieron hace varios años, y no hemos detectado ningún acceso no autorizado o uso indebido de la información personal del cliente", señala Morgan Stanley en un comunicado.

El director de la división de ejecución de la SEC, Gurbir Grewal, describió estos fallos como "asombrosos".

"La multa envía un mensaje claro a las instituciones financieras de que deben tomarse en serio su obligación de salvaguardar dichos datos", dice Grewal en un comunicado.

La sanción es significativamente superior al millón de dólares que la gestora de Morgan Stanley acordó pagar a la SEC en 2016 por un delito similar. La gestora de fondos también llegó a un acuerdo en una demanda colectiva por la gestión de datos, una resolución que incluía la creación de un fondo de 60 millones de dólares para compensar a las víctimas.

James Gorman, consejero delegado de Morgan Stanley.

El banco paga 35 millones de dólares por no proteger datos de 15 millones de clientes

Morgan Stanley adquirió una participación mayoritaria en el negocio de gestión patrimonial Smith Barney, de Citigroup, en 2009 antes de completar la compra total en 2012.

La división formó la pieza central del impulso de Morgan Stanley en la gestión de patrimonios y sus esfuerzos para reducir su dependencia de la banca de inversión y mayorista.

El regulador, en campaña

La SEC aumenta el escrutinio de las prácticas de mantenimiento de registros de Wall Street.

El regulador ha iniciado una investigación sobre el almacenamiento de comunicaciones que se ha extendido por todo el sector bancario, y las entidades se preparan para pagar más de 1.000 millones de dólares en multas a la SEC y a la Comisión de Futuros de Productos Básicos.

En diciembre, JPMorgan acordó pagar a los reguladores de EEUU una cifra récord de 200 millones de dólares por no mantener registros de las comunicaciones de los empleados en los dispositivos personales.

Goldman prevé impulsar la banca transaccional en la UE

BUSCA NUEVOS INGRESOS / Ofrecerá servicios de depósito y pago a clientes en más de 160 países.

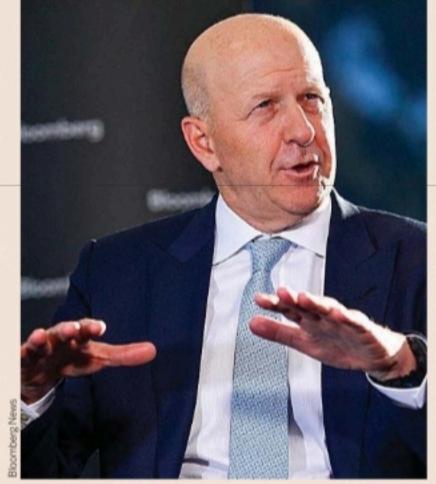
O. Walker. FT

Goldman Sachs está implementando sus servicios de transacciones bancarias en la UE con un nuevo equipo con sede en Fráncfort. Mientras continúa diversificándose más allá de sus servicios comerciales y de asesoramiento. Desde el lanzamiento del negocio, especializado en gestión de Tesorería para grandes empresas en EEUU en 2020 y su expansión al Reino Unido hace un año, Goldman ha atraído a más de 400 clientes con 65.000 millones de dólares en depósitos.

Jim Esposito, codirector del banco de inversión de Goldman, declara a *Financial Times* que el banco también está considerando abrir oficinas bancarias de transacciones en Ámsterdam y Japón a corto plazo, ya que intenta ganar cuota de mercado a competidores líderes como JPMorgan y Citigroup.

"Necesitamos obtener varias licencias bancarias y aprobaciones regulatorias", explica. "Pero estamos haciendo esto con la intención, de una manera muy decidida, de volvernos tan globales como necesitamos ser".

La expansión del negocio hacia la banca transaccional es parte de una estrategia de todo el grupo bajo la dirección del director ejecutivo David Solomon para crecer más allá de las áreas centrales de negociación y asesoría del banco de inversión, donde es líder del mercado, y hacia líneas comerciales que proporcionen flujos de ingresos estables y recurrentes.

La plataforma de transacciones bancarias del grupo, conocida como TxB, ofrece servicios como gestión de efectivo y tesorería a las empresas. Esposito dijo que la gran mayoría de los clientes que había captado ya eran clientes del banco.

David Solomon, CEO de Goldman.

"Este es un caso de estudio perfecto para lo que David quería ver de Goldman Sachs", apunta Esposito. "Se ajusta como un guante. Este es un nuevo crecimiento, con ingresos persistentes, duraderos y recurrentes".

La expansión global es parte de un impulso para ofrecer servicios de depósito y pago a clientes en más de 160 países y 120 monedas.

La expansión se produce cuando Goldman está en proceso de reiniciar su selección anual de banqueros de bajo rendimiento, que se espera que conduzca al despido de cientos de empleados en las próximas semanas.

Selección anual

El proceso, que se detuvo durante el punto álgido de la pandemia de coronavirus cuando los bancos luchaban por mantenerse al día con la carga de trabajo, generalmente da como resultado que entre el 1 y el 5 por ciento de los empleados de toda la firma pierden sus trabajos, y la revisión inminente se saldará con despidos.

Los despidos planificados son indicativos de preocupaciones más amplias en la financiación de los recortes de empleos en medio de una caída en la actividad de negociación y una desaceleración del crecimiento económico en EEUU y Europa.

El banco firma un acuerdo en tarjetas con T-Mobile

Goldman Sachs tiene un nuevo socio en tarjetas, la operadora T-Mobile, propiedad de Deutsche Telekom. Se trata de un acuerdo en vigor desde hace tiempo, pero que no había trascendido hasta ahora, según informa *Bloomberg*.

El banco de inversión comenzó a prestar el servicio de tarjetas a terceros hace tres años con una primera alianza con Apple, a la que siguió otra con General Motors.

El acuerdo con T-Mobile se alcanzó justo cuando aumentaba la presión del mercado sobre Goldman por los altos costes y las dificultades para hacer rentable Marcus, su banco minorista lanzado en 2016.

T-Mobile tiene una amplia variedad de planes comerciales y de tipo de clientes, muchos también de ingresos bajos. Pero ha invertido mucho en su red y eso le está ayudando a atraer más usuarios que nunca.

Los bancos pueden tardar años en ganar dinero con esta actividad debido a los altos gastos en márketing y como consecuencia de las promociones iniciales de lanzamiento, como devoluciones del 1% en compras en determinados establecimientos. A eso se une la gestión de la morosidad en caso de impagos.

Este negocio generó el año pasado el 2% de sus ingresos totales de Goldman, que ascendieron a 59.000 millones de dólares. A finales de junio tenía unos 12.000 millones de dólares en saldos de tarjetas de crédito.

Esta cifra es muy inferior a los 165.000 millones de dólares que mueve JPMorgan.

S&P prevé una caída del 16% en bonos verdes y sociales

ESTE AÑO La agencia de rating afirma que, a pesar de la caída de emisiones, este tipo de bonos seguirá teniendo una cuota estable en el total del mercado de bonos de alrededor del 12%.

La presidenta de Asufin asesorará a la Comisión Europea

CONSUMIDORES Patricia Suárez, presidenta de la asociación Asufin, ha sido nombrada vicepresidenta del Grupo Consultivo de Servicios Financieros que asesora a la Comisión en la elaboración de sus políticas.

Los peritos de Ron no declararán en el 'caso Popular'

INSTRUCCIÓN El juez instructor de la causa ha denegado la petición de Ángel Ron para que dos inspectores del Banco de España en excedencia ratifiquen ante él dos informes en los que defienden su gestión.

El 81% de oficinas bancarias han ampliado horarios

SERVICIO DE CAJA Seis millones de clientes de más de 65 años se han beneficiado de las medidas adoptadas por la banca para ampliar el servicio de caja en sus ucursales, que ahora es de 9 a 14 horas.

LA SESIÓN DE AYER

El miedo al alza de tipos atenaza las bolsas

EL IBEX CAE UN 1,5%, HASTA 7.873 PUNTOS/ Los inversores de los mercados occidentales se deshacen de acciones y bonos a la espera de la decisión de la Fed sobre el endurecimiento monetario y sus proyecciones económicas.

S. Pérez. Madrid

Sólo cinco valores del Ibex se libraron de los números rojos en una sesión de ventas generalizadas en los mercados financieros occidentales, ansiosos por la decisión de hoy de la Fed sobre política monetaria y sus proyecciones económicas. Entre ellos se situaron **CaixaBank** y **Sabadell**, dos de los bancos de índice selectivo que centran su negocio en España y a los que les favorece especialmente las subidas de los tipos de interés dada su extensa cartera hipotecaria a tipo variable. Se revalorizaron un 0,73% y un 0,58% respectivamente, beneficiados por las rentabilidades de los bonos, que están disparadas (ver información adjunta).

En ese camino les acompañó **Grifols**, que sumó un 0,9% después de obtener el permiso para vender sus tests de alzhéimer en Europa, e **IAG**, que se anotó un 0,12%.

En el lado opuesto, **Sacyr** se depreció un 7,34%, con un fuerte volumen de negociación: cambiaron de manos 4,69 millones de acciones frente a una media diaria anual de 1,93 millones. Se trata del mayor retroceso de la compañía desde el 28 de septiembre de 2020, cuando se desplomó un 20% tras perder un laudo sobre la ampliación del Canal de Panamá.

Las Socimis **Colonial** y **Merlin** perdieron más del 4%, en un día negro para el sector inmobiliario europeo al que le afecta muy negativamente el empeoramiento de las condiciones financieras. **Cellnex**, una compañía muy endeudada, se dejó un 4,1%.

Caídas en Europa. Con mimbres tan débiles y una presión vendedora intensa sobre todos los activos, el indicador de referencia de la Bolsa española encajó una caída del 1,44%, hasta 7.873,1 puntos.

Las pérdidas fueron aún mayores para el Ftse Mib de Milán, que se dejó un 1,66%. Los inversores aguardan en vilo el resultado de las elecciones de Italia del domingo, que podrían catapultar al partido euroescéptico Hermanos de Italia a la jefatura del gobierno.

El Cac 40 de París recortó un 1,35%; el Dax Xetra de Fráncfort restó un 1,03%; y el Euro Stoxx 50, un 0,93%. Siguiendo la tónica de los últimos meses, el Ftse 100 de Londres resultó relativamente mejor parado, al descender un 0,61%. Retrocede sólo un 2,6% en 2022, frente a una depreciación de más del 20% para los indicadores alemán e italiano, y superior al 19% en el caso del Euro Stoxx 50.

Jornada bajista en Wall Street. Los principales índices de la Bolsa estadounidense también cerraron la sesión con descensos, que se acentuaron al cierre. El Dow Jones cedió un 1,01%, hasta 30.706 puntos; el S&P 500 cayó un 1,13%, hasta 3.855 puntos; y el Nasdaq Composite experimentó un recorte del 0,95%, hasta 11.425 puntos.

Además de unos datos de viviendas iniciadas y permisos de construcción en Estados Unidos que apuntan a un enfriamiento progresivo del sector inmobiliario, los inversores tuvieron que digerir las advertencias de **Ford** sobre los desafíos que afectan a la economía, otra gran corporación que incide en el oscuro panorama.

Declive del oro. El oro profundizó en su declive: caía un 0,66%, hasta 1.664 dólares por onza, al cierre de los mercados europeos. Es la cotización más baja del metal precioso desde abril de 2020. Pesa en su contra la fortaleza del dólar y el repunte de los tipos de interés. Las tenencias de fondos de oro negociados en Bolsa se sitúan en mínimos desde el 20 de enero, según *Bloomberg*. UBS Wealth Management cree que puede tocar pronto los 1.500 dólares.

LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES	%	LOS PEORES	%
Grifols	0,90	Sacyr	-7,34
CaixaBank	0,73	I. Colonial	-4,49
Sabadell	0,58	Merlin Properties	-4,31
PharmaMar	0,45	Cellnex Telecom	-4,10
IAG	0,12	Solaria	-3,14
BBVA	-0,05	Acciona	-3,01

Expansión — Fuente: Bloomberg

El bono español salta por encima del 3%

Las ventas se intensificaron ayer en los mercados de deuda después de que el banco central de Suecia sorprendiera con una subida del 1% de los tipos de interés, hasta el 1,75%. La rentabilidad del bono español a 10 años, inversa al precio, rozó el máximo anual, para moderarse hasta el 3,072% al cierre de los mercados europeos. El interés exigido al bund alemán llegó a elevarse al 1,952% y el del bono estadounidense a 2 años oteó el 4%. Por otra parte, el Tesoro Público español lanzó su cuarta emisión sindicada del año, en la que espera colocar 5.000 millones de euros en un bono a veinte años. La demanda por parte de los inversores superaba en el inicio los 20.000 millones de euros, según *EFE*. El precio inicial, de nueve puntos básicos sobre el interés del bono soberano. BBVA, Credit Agricole, Deutsche Bank, JPMorgan, Santander y Société Générale son los bancos encargados de la colocación.

→ COTIZACIONES

	Cierre		Variación (%) En el día	Variación (%) En el año
Ibex 35	7.873,10	↓	-1,50	-9,65
Euro Stoxx 50	3.467,09	↓	-0,93	-19,34
Dow Jones	30.706,23	↓	-1,01	-15,50
Nikkei 225	27.688,42	↑	0,44	-3,83
Brent	90,89	↓	-1,08	+20,61

	Cierre		Variación diaria
Euro/Dólar	0,9986	↓	-0,04%
Euro/Yen	143,34	↓	-0,06%
Bono español	3,073%	↑	0,12pb
Prima de Riesgo	114,63pb	↑	+0,12pb

→ DE UN VISTAZO

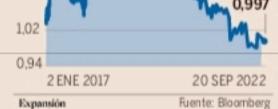
Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%) Ayer	Variación (%) 2021	Variación (%) 2022
Acciona	193,40	-3,01	52,00	15,05
Acciona Ener	40,42	-1,94	22,87	24,06
Acerinox	8,55	-1,86	39,17	-24,87
ACS	22,34	-2,15	1,68	-5,22
Aena	115,20	-1,41	-2,39	-17,00
Amadeus	50,38	-1,83	0,13	-15,53
Arcelor Mittal	21,65	-2,70	50,11	-23,70
B. Sabadell	0,76	0,58	73,75	28,42
B. Santander	2,64	-0,11	20,84	-10,32
Bankinter	5,90	-0,07	40,41	30,94
BBVA	4,91	-0,05	39,76	-6,46
CaixaBank	3,57	0,73	21,63	47,85
Cellnex Telecom	33,25	-4,10	12,56	-35,03
Colonial	5,42	-4,49	9,77	-34,30
Enagás	16,97	-1,45	29,67	-16,81
Endesa	17,30	-1,14	3,42	-14,36
Ferrovial	24,25	-2,81	25,80	-12,01
Fluidra	15,07	-2,02	73,90	-57,19
Grifols	11,79	0,90	-28,17	-30,13
IAG	1,24	0,12	-4,86	-27,55
Iberdrola	10,36	-1,43	-3,41	-0,43
Inditex	21,86	-2,80	14,76	-23,38
Indra	8,06	-2,18	38,60	-15,34
Mapfre	1,70	-1,17	27,71	-6,06
Meliá Hotels Int.	5,39	-1,55	4,93	-10,20
Merlin Properties	8,56	-4,31	42,58	-10,61
Naturgy	26,00	-1,48	65,64	-9,19
PharmaMar	58,06	0,45	-18,40	1,82
Red Eléctrica	17,34	-1,98	27,20	-8,86
Repsol	11,95	-1,12	37,05	14,51
ROVI	44,56	-1,46	98,93	-39,62
Sacyr	2,17	-7,34	24,12	-4,99
Siemens Gamesa	17,93	-0,06	-36,33	-14,90
Solaria	19,62	-3,14	-27,58	14,57
Telefónica	3,80	-2,09	33,84	-1,30

Fuente: Bolsa de Madrid

EURO

Evolución del euro, en dólares.

Expansión — Fuente: Bloomberg

LOS CHARTS

por Carmen Ramos

BANKINTER Consolida el avance

La subida de los tipos de interés por parte del BCE le llevó en volandas desde 5 hasta 6 euros, lo que le permitió recuperar su directriz alcista de medio plazo. Ha habido alguna realización y es lógico, pero se muestra fuerte. Ayer, con un simbólico avance del 0,07%, cerró en 5,9 euros y lo más destacable es que el volumen negociado fue muy elevado. Esperamos que se ciña a su directriz y siga ganando altura.

IAG Ha tocado fondo

En julio, el papel dejó de presionar al llegar a los 1,20 euros, desde ahí, logró alcanzar los 1,4 euros, pero las huelgas del sector le llevaron de nuevo a 1,2. Ha hecho un doble apoyo en este último nivel y no baja más porque ya cotiza a un PER de 1,5 veces beneficios. Ayer subió un 0,12%, hasta 1,23 euros. No venderíamos a estos precios pero, para entrar, esperaríamos a verle superar la resistencia de los 1,45 euros.

TÉCNICAS REUNIDAS Consolida el giro al alza

En el inicio de septiembre comentamos que, desde el soporte de los 6 euros, el valor estaba girando al alza. Sus fundamentales habían mejorado y estaba barato. Logró llegar a las puertas de los 7, pero como es lógico hubo recortes. Ahora está consolidando sobre la resistencia de 6,5 y afianzando el giro al alza. Ayer subió un 0,6%, para situarse en 6,66 euros. No tardará en situarse sobre los 7 euros.

Siga esta sección cada día en:

http://app2.expansion.com/analisis/comentarioscharts/Portada

Los inversores en Bolsa ganarán un 4% hasta 2027

SEGÚN ROBECO/ La gestora prevé un retorno para la Bolsa de mercados desarrollados del 4% en cinco años y un 5,25% para la renta variable emergente.

Sandra Sánchez. Madrid

Los inversores en Bolsa comienzan a ser conscientes de que deben rebajar sus expectativas de rentabilidad en Bolsa para los próximos años. Tras unos años de fuertes rentabilidades en renta variable, la subida de los tipos de interés y el aumento de la inflación han dado un vuelco a las expectativas de retorno de prácticamente todos los activos.

Los inversores en renta variable podrán obtener una rentabilidad anualizada de hasta el 4% durante los próximos cinco años si invierten en mercados desarrollados. Así lo asegura la gestora neerlandesa Robeco, que ha publicado su la última edición de su informe anual sobre perspectivas futuras de rentabilidad para el periodo comprendido entre 2023-2027.

"Nuestra previsión es que la rentabilidad de los activos se mantenga por debajo de sus promedios históricos a largo plazo durante los próximos cinco años", aseguran los expertos de la gestora.

Robeco espera mejores rentabilidades para las Bolsas emergentes, para las que prevén una rentabilidad anualizada del 5,25% para el mismo periodo.

Renta fija

Las expectativas de Robeco para la renta fija son peores que para las Bolsas. Aunque lo cierto es que el entorno es mucho más propicio para encontrar retornos en este tipo de activos que durante los últimos ejercicios con los tipos de interés negativos.

Los gestores siguen siendo pesimistas sobre la inversión en bonos de Gobierno de máxima calidad crediticia, para los que esperan una rentabilidad media anual del 0,5% hasta 2027.

Para las emisiones de deuda de empresas de alta calidad, en cambio, prevén un rendimiento del 0,75% anual. Los inversores con mayor apetito por el riesgo podrán obtener hasta un 2,75% de rentabilidad anual, apostando por bonos *high yield*.

Inflación

La inflación desbocada de los últimos meses ha obligado a Robeco a rehacer sus expectativas de rentabilidad. La gestora asegura que mantener el poder adquisitivo real de las inversiones va a ser muy complicado, teniendo en cuenta, que espera que los precios sigan subiendo anualmente durante el próximo lustro alrededor de un 2,5%, de media.

Por ejemplo, para una cartera diversificada con acciones y bonos globales, Robeco espera unas pérdidas anuales del 2,9%, una vez descontada la inflación.

Invertir en dólares

Las perspectivas a cinco años mejoran considerablemente para carteras denominadas en dólares. "Para las cartera internacionales cuya moneda sea el dólar estadounidense, las perspectivas son más prometedoras, ya que se prevé que las demás divisas se revaloricen frente al dólar y que el mercado alcista del billete verde llegue a su fin en los próximos cinco años".

La inversión en Bolsa podría rentabilizarse un 7,25% en mercados desarrollados, tomando al dólar como divisa de referencia, mientras que la inversión en bonos soberanos podría generar unas ganancias del 3,25% a cinco años, según Robeco.

Robeco cree que las inversiones en dólares serán considerablemente mayores

RENTABILIDADES A CINCO AÑOS

Rentabilidad media a cinco años, en porcentaje.

	Euros	Dólares
RENTA FIJA		
Efectivo	1,00	2,50
Bonos de gobierno (AAA)	-0,50	3,25
Bonos de gob. mercados desarrollados	1,00	2,50
Bonos de gob. mercados emergentes	2,75	5,75
Bonos 'investment grade'	0,75	2,25
Bonos 'high yield'	2,75	4,25
RENTA VARIABLE		
Bolsa mercados desarrollados	4,00	7,25
Bolsa mercados emergentes	5,25	8,25
'Real Estate'	3,75	6,75
Materias primas	4,00	7,00

Expansión Fuente: Robeco

España pierde 17.000 grandes fortunas

Sandra Sánchez. Madrid

El negocio de gestión de grandes patrimonios comienza a resentirse tras varios ejercicios encadenados de bonanza.

En el último año, España ha perdido 17.000 grandes fortunas, si bien el selecto club de personas que cuentan con un patrimonio superior al millón de dólares se mantiene por encima del millón de miembros.

La cifra de millonarios se sitúa en 1.132.000 personas, según se desprende de la última edición del Informe de la riqueza mundial que publica cada año el banco suizo Credit Suisse. El crecimiento del número de ricos españoles se ha frenado en 2021 después de fuertes años al alza, en un ejercicio muy marcado por las consecuencias de la pandemia de coronavirus, tanto a nivel social como económico, y de muchos otros factores, como la inflación, la subida de los tipos de interés y la tendencia a la baja de los precios de los activos.

De hecho, España se sitúa en el grupo de diez países de todo el mundo que más riqueza ha perdido en el último ejercicio –en la octava posición–, solamente superada por otros mercados como Japón, Italia, Alemania, Holanda, Turquía, Bélgica y Francia. Todos ellos han perdido en términos absolutos un mayor número de millonarios en el último ejercicio. Por el contrario, entre los países que más han visto aumentar su población de ricos se encuentran China, Canadá, Australia y Reino Unido, según Credit Suisse.

Un 25% más

El frenazo en el crecimiento de número de millonarios en España en el último año no implica que la cantidad de personas con más de un millón de euros de patrimonio haya tocado techo.

Según la entidad especializada en banca privada, el ritmo de crecimiento volverá al alza en los próximos años. Hasta 2026, el club de ricos españoles pasará de los 1,13 millones de personas que se contabilizan ahora a 1,41 millones. Esto es, alrededor de un 25% en cinco años.

Covid

Las consecuencias del Covid han obligado a Credit Suisse a rehacer sus predicciones a futuro. Hace apenas doce meses, el banco suizo esperaba que en 2025 la cifra de millonarios creciera en España hasta los 1,8 millones.

Cuánto cuesta comprar y vender en Bolsa a destiempo

UN TERCIO MENOS DE RENTABILIDAD/ Un estudio de Schroders indica que en 34 años las malas decisiones al invertir mil dólares puede costar más de 25.800 dólares.

C.Rosique. Madrid

Comprar cuando el mercado está en mínimos y vender en máximos. Es el objetivo de muchos inversores que pasan horas intentando predecir la dirección de las bolsas. En la práctica, intentar adivinar cuál es el momento para entrar y salir del mercado es difícil y cuesta caro.

Un estudio sobre la inversión en Bolsa realizado por la gestora Schroders que abarca el periodo de 1988 a junio de 2022 señala que las decisiones erróneas sobre una inversión de 1.000 dólares podrían haberle costado más de 25.800 dólares.

Ha analizado índices como el estadounidense S&P 500 y el británico Ftse 100. En el índice de Wall Street, 1.000 euros invertidos en enero de 1988 podrían haberse convertido en 31.223 dólares en junio de 2022 si los hubiera mantenido. Supone una rentabilidad del 10,65% anual.

Sin embargo, la historia cambia si el inversor se hubiera dejado llevar por el pánico y se hubiese perdido los 30 mejores días del índice. Esos mil dólares podrían haberse convertido en 5.366. Es decir, 25.857 dólares menos, sin tener en cuenta gastos e inflación. El retorno anual baja entonces al 5%.

Solo con perderse 10 de las mejores sesiones la cifra conseguida se reduce de más de 31.200 dólares a 14.304 dólares (ver ilustración).

Hay que tener en cuenta que muchas de las subidas más fuertes que registran los índices suelen producirse cerca de sesiones de ventas de pánico. Los inversores, sobre todo minoristas, huyen y venden a cualquier precio por miedo a que siga bajando y se pierden la recuperación posterior.

Por ejemplo, en marzo de 2020, a raíz de la pandemia, el índice alternó fuertes caídas con subidas contundentes durante varios días.

En el caso de un inversor en la Bolsa británica, la rentabilidad conseguida a largo plazo es inferior a la del S&P 500, pero las diferencias entre permanecer invertido o perderse las mejores sesiones son altas. Mil libras esterlinas invertidas en enero de 1988 en el Ftse 100 podrían haber costado al inversor 12.000 libras si se pierden las 30 mejores sesiones.

Reino Unido

Permanecer invertido habría convertido el capital inicial en más de 15.100 libras, frente las 3.100 libras que lograría si está fuera de la Bolsa en las 30 jornadas más alcistas. Compara una rentabilidad anual del 8,31% de estar invertido todo el tiempo al 3,38% de perderse los 30 mejores.

"Habría que ser un inversor muy desafortunado para perderse los 30 mejores días en 35 años de inversión, pero las cifras ponen de manifiesto que intentar cronometrar el mercado puede resultar muy, muy caro", apunta Nick Kirrage, gestor de fondos del equipo de inversión en valor de Schroders. Explica que las emociones juegan en contra. "Cuando los mercados caen, demasiados inversores entran en pánico y venden. Cuando las acciones han tenido una buena racha demasiados se lanzan a comprar".

Décadas de sustos

En las tres últimas décadas, los inversores han tenido que tener nervios de acero, pues en ese tiempo se han registrado algunos desplomes bursátiles monumentales, como el lunes negro de 1987, el estallido de la burbuja de las *punto-com*, el 11-S, la crisis financiera de 2008, la pandemia del Covid, entre otros.

Es importante tener un plan sobre el tiempo que se piensa mantener invertido, que coincida con los objetivos que se pretenden alcanzar, y ceñirse a él.

en el último año

Pese a los números de 2021, el volumen de grandes patrimonios en el país no ha dejado de crecer en la última década y media. De hecho se ha disparado desde que arrancó la crisis financiera en 2008 a nivel internacional. Entonces, había en España 172.000 grandes fortunas, muy por debajo de los 1,13 millones actuales.

Riqueza global

España no ha sido el único país que ha visto como se ralentiza el crecimiento de su número de ricos.

Aunque a nivel mundial el crecimiento de la riqueza se mantiene al alza, el número de grandes fortunas crece a dos velocidades.

La riqueza global agregada ascendió en 2021 a 463,6 billones de dólares, un 9,8% más que un año antes, mientras que la riqueza por adulto aumentó un 8,4% y ha alcanzado los 87.489 dólares.

Estados Unidos y China han registrado en el último ejercicio las tasas de crecimiento más elevadas. De alrededor del 15% cada una.

La otra cara de la moneda la protagoniza Europa, que ha ralentizado su crecimiento hasta el 1,5%, el más bajo de todas las regiones.

PISTAS

Cinco nuevos derivados españoles

El Mercado español de Derivados (MEFF) ha lanzado nuevos subyacentes sobre derivados de Acciona Energía, Applus, Unicaja, Vidrala y Rovi, disponibles para inversores institucionales y minoristas. Son empresas que habían sido demandadas por los clientes y suman ya 51 subyacentes españoles.

Barclays aconseja sobreponderar Endesa

La entidad mejora su recomendación sobre Endesa, desde "igual que el mercado" a "sobreponderar", al mismo tiempo que ha aumentado su precio objetivo desde 20,2 a 21,1 euros. De acuerdo con esta valoración, los títulos de la Eléctrica ofrecen un potencial alcista del 21,96%. Ayer cerraron en 17,3 euros tras caer el 1,14%.

Santander: Acciona puede subir un 10,72%

Los títulos de Acciona cuentan con un recorrido en Bolsa del 10,72%, según los analistas de Santander, que elevan el precio objetivo desde 190 a 214,15 euros, por encima de los 199,52 euros del consenso de firmas de *Bloomberg*.

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado

Dónde invertir en Reino Unido ante el cambio total de etapa política

Europa Press

El rey Carlos III saluda a la primera ministra Liz Truss.

Los analistas creen que la libra y los bonos van a caer más ante el plan fiscal de Liz Truss

En Bolsa, la oportunidad está en exportadores y firmas que pagarán menos impuestos

Nunca en Reino Unido han cambiado de manera tan rápida los dos protagonistas de la tradicional audiencia semanal que reúne al jefe del Estado con el jefe del Ejecutivo. Si hace un mes los protagonistas de estos encuentros eran la reina Isabel II y Boris Johnson, a partir de ahora los encuentros serán entre Carlos III y Liz Truss.

A simple vista, pese al súbito cambio de etapa constitucional y política, todo apunta a la continuidad. El nuevo monarca ha estado preparándose para heredar la corona durante siete décadas, y la primera ministra procede del mismo partido que su predecesor.

Pero ayer, una vez concluidos los homenajes y el funeral en recuerdo de Isabel II, los analistas empezaron a preguntarse por las implicaciones para el inversor que pueden tener estas novedades.

"Todo cambia" decía Citi en un informe sobre las oportunidades en el mercado británico.

Su preámbulo no es muy positivo. "La perspectiva macro de Reino Unido se está deteriorando, con una recesión que se avecina y la inflación al alza", indican desde el banco estadounidense.

La respuesta de Truss a este entorno ha sido el establecimiento de límites a las tarifas energéticas (que serán financiadas por el erario público) y recortes de impuestos. Todo ello llevará a un aumento del déficit y a un mayor coste de la deuda (perjudicando los bonos) y a una libra más débil. Nomura espera que caiga a 1,10 dólares (mínimo histórico) desde los 1,14 dólares actuales.

Sin renta fija ni divisas como opciones, Citi aconseja buscar empresas cotizadas con mucho negocio internacional que se beneficia por la libra más débil; y compañías locales que pueden ganar con las rebajas de impuestos. "Las menores tasas pueden impulsar los beneficios un 2%", estima.

En el primer bloque incluye a BAE Systems, Bunzl, Burberry, BAT, Imperial Brands, AstraZeneca, GSK y Vodafone. En el segundo, a Tesco, Sainsbury's Legal & General, Admiral, SSE, United Utilities y Segro.

FT FINANCIAL TIMES LEX COLUMN

Rebajas en las 'start up' tecnológicas

La compra récord de la empresa de software de diseño Figma por parte de Adobe por 20.000 millones de dólares (20.000 millones de euros) es la mayor adquisición de la historia de una empresa estadounidense respaldada por el capital riesgo. En el sector tecnológico son habituales las operaciones de *start up* sin beneficios y de rápido crecimiento, con múltiplos de ingresos muy elevados. Lo inusual es que esta operación se produzca en un momento en el que las valoraciones de las acciones tecnológicas se han reducido considerablemente.

Los fondos de capital riesgo atesoran miles de millones de dólares. Hay apetito por la tecnología revolucionaria.

Las empresas que han llegado a rondas de financiación en la última etapa, en particular, son capaces de negociar acuerdos subsiguientes.

Pero también hay señales de cambio. El año pasado, más de 580 empresas privadas apoyadas por el capital riesgo alcanzaron valoraciones de mil millones de dólares por primera vez. Este año la cifra es de 265.

Forge Global, un mercado privado de San Francisco en el que los inversores pueden comprar y vender acciones de empresas privadas, afirma que el precio medio de las empresas negociadas en la plataforma el mes pasado fue un 29% inferior al de la última ronda de financiación. El precio de las acciones de la propia Forge ha caído de 32 dólares en mayo a menos de tres.

Dada la inactividad del mercado de OPV, las valoraciones del sector privado deberían caer. Las elevadas valoraciones de las *start up* pueden estar simplemente desfasadas. Para evitar enfrentarse a una valoración más baja, muchas de ellas están optando por recurrir a la financiación.

Las rondas descendentes son un estigma para las *start up*, que esperan que su valor sólo aumente. Diluyen a los accionistas existentes. Figma no es un indicio de un mercado privado saludable, es la excepción.

Fachada de la Bolsa de Nueva York.

El final de la era de las Spac

El pilar de Silicon Valley, Chamath Palihapitiya, fue la encarnación de la moda de las empresas de cheque en blanco entre 2019 y 2021. Ahora puede ser la cara de la posterior quiebra. Este martes, Palihapitiya anunció que dos de sus empresas con propósito especial de compra (Spac) devolverían 1.500 millones de dólares a los avalistas al no poder cumplir el plazo de vencimiento para encontrar empresas privadas con las que fusionarse. Cinco de la media docena de empresas que Palihapitiya ha sacado a Bolsa cotizan al menos un 40% por debajo de su precio de debut de 10 dólares.

Al propio Palihapitiya parece haberle ido bien. En una entrevista reciente, afirmó que sus 750 millones de dólares de beneficio por las Spac representaban el doble de su inversión. Ahí está el problema de las operaciones de cheque en blanco. Los patrocinadores suelen recibir el 20% de las acciones simplemente por organizar las fusiones. Este tipo de incentivos puede dar lugar a que salgan al mercado empresas dudosas.

Palihapitiya fue uno de los varios emisores en serie de Spac que afirmaban tener una capacidad única para identificar buenas empresas a buenos precios en todos los sectores. En realidad, parecen una cohorte de oportunistas que hallaron una forma inteligente de obtener beneficios extraordinarios para sí mismos.

La Fed, bajo presión para definir la proyección de tipos

CUÁNTO DURARÁ EL ALZA DE TIPOS/ El banco central de EEUU publicará el 'diagrama de puntos', que recopila los pronósticos sobre tipos de los miembros de la Fed.

C. Smith. FT

Los miembros de la Reserva Federal están bajo presión para demostrar que se toman en serio acabar con la elevada inflación. Para ello deben respaldar su retórica agresiva con un nuevo conjunto de proyecciones de tipos de interés.

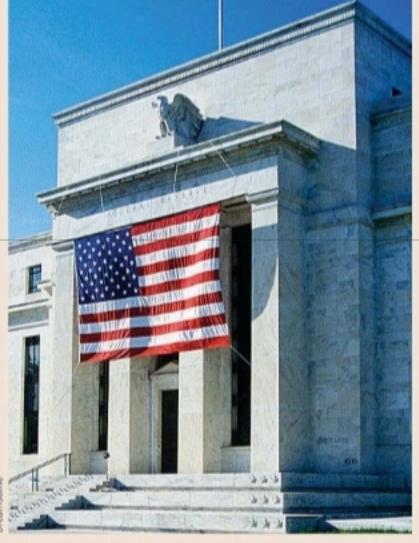
Se espera que el Comité Federal de Mercado Abierto suba los tipos al menos un 0,75% por tercera vez consecutiva para frenar la economía estadounidense recalentada.

La decisión, que elevaría la tasa de los fondos federales a un nuevo rango de 3% a 3,25% como mínimo, viene acompañada por un nuevo "gráfico de puntos" que recopila los pronósticos de los miembros de la Fed para las tasas de interés hasta fines de 2025.

"El mensaje tiene que ser que no ven el final del túnel en términos de aumentos de tipos", dice Ethan Harris, de Bank of America. "Se trata menos de cuánto subirán los tipos y más de cuánto durarán".

El nuevo conjunto de proyecciones, el primero desde junio, también incluirá las estimaciones de inflación, desempleo y crecimiento de los funcionarios.

Harris opina que las proyecciones de junio de la Fed "no eran plausibles". Esos pronósticos indicaron que confiaba en lograr un "aterrizaje suave", controlando la inflación sin causar un daño económico significativo.

Los analistas esperan que las proyecciones muestren una política monetaria más agresiva a lo largo de este año y potencialmente hasta 2023.

Fachada de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Los expertos opinan que para luchar contra la inflación deben subir los tipos el 1% esta semana

Se espera que el pronóstico promedio de los tipos aumente hasta el entorno del 4% en 2022 y alcance un máximo en 2023. En junio, los miembros de la Fed calculaban que los tipos alcanzaría el 3,4% para fines de año y el 3,8% en 2023, antes de disminuir en 2024.

Los economistas esperan que el pronóstico de inflación a corto plazo aumente marginalmente y que en la Fed reconozcan de manera más directa que el crecimiento y el empleo recibirán un golpe mayor de lo previsto a principios del verano. Entonces, estimaron que el desempleo subiría hasta el 4,1% para 2024. Actualmente ronda el 3,7% y, según una encuesta reciente de *Financial Times* entre economistas, se espera que supere el 4% el próximo año.

La principal preocupación es que las restricciones de suministro sigan avivando la inflación, lo que significa que la Fed debe hacer más para contenerla.

"La oferta de vivienda y mano de obra serán restricciones temporales y crean más distancia que la Fed necesita recorrer", dice Betsy Duke, exgobernadora del banco central. Reducir la inflación al 4% podría ser "bastante fácil", agrega, pero podría ser "mucho más difícil" lograr que esté por debajo del 3%.

Muchos economistas señalan que la credibilidad de la Fed está en juego, sobre todo porque algunos cuestionan su decisión de exprimir la economía lo suficiente como para erradicar la inflación.

El presidente de la Fed, Jay Powell, trató de disipar esas preocupaciones el mes pasado en el simposio anual de banqueros centrales en Jackson Hole, Wyoming.

Algunos analistas opinan que la forma más efectiva de reforzar la determinación de la Fed contra la inflación es que aumente los tipos un punto porcentual esta semana. Sin embargo, en el mercado esperan que la serie de grandes subidas de tipos se extienda más allá de septiembre: un cuarto aumento consecutivo de 0,75 puntos porcentuales en la reunión de noviembre está sobre la mesa.

DE COMPRAS POR EL MUNDO — Por Joaquín Tamames

E.ON hace de la necesidad virtud

El grupo energético alemán E.ON anticipa un ebitda de entre 7.600 y 7.800 millones de euros este año y un beneficio atribuido de entre 2.300 y 2.500 millones, con descensos respectivos del 2% y el 4% sobre 2021.

La actividad de E.ON se divide en dos segmentos: Redes de Energía y Soluciones para el Cliente.

Cerca del 15% de la capacidad de las energías renovables en Europa, equivalente a 88.000 MW, está conectada a las redes de E.ON.

El horizonte inversor 2026 de 27.000 millones incluye 22.000 millones para la infraestructura de redes inteligentes y es compatible con la previsión de aumentar el dividendo al 5% anual.

El grupo está fuertemente apalancado, con deuda neta de 37.444 millones, equivalente a 4,9 veces el ebitda, y su rentabilidad es baja, con una Roce del 7,8%.

E.ON está tomando una posición relevante en hidrógeno verde y hace unos meses firmó un MOU con la australiana Fortescue Future Industries para suministrar hasta cinco millones de toneladas anuales a Europa hacia 2030. La estimación es que en ese año en Alemania el gas natural, el carbón y el petróleo en industrias y sectores de transporte sean sustituidos por 20 millones de toneladas métricas de hidrógeno renovable. El grupo capitaliza en Bolsa 22.700 millones de euros y la cotización ha caído un 21% en los últimos doce meses, aumentando la rentabilidad por dividendo al 5,7%.

La movilidad sostenible, el nuevo incentivo en los planes de empresa

RETRIBUCIÓN/ Casi la mitad de las grandes empresas españolas ofrecen a sus empleados alternativas de transporte menos contaminantes. Desde cargadores para coche eléctrico hasta aplicaciones para compartir viajes.

Beatriz Treceño. Madrid

A los clásicos cheques de comida y guardería, los seguros médicos y planes de pensiones de empresa se ha sumado recientemente una modalidad de incentivos para los empleados vinculada a las nuevas formas de movilidad menos contaminantes. Casi la mitad de las grandes empresas españolas, el 47%, ya cuenta con un plan de movilidad sostenible para su plantilla, según los últimos datos del Observatorio de Movilidad Sostenible del Club de Excelencia en Sostenibilidad.

Empresas como Santander, Iberdrola, Inditex, Merlin Properties o Endesa han incorporado a sus paquetes de compensación, ya sea vía retribución variable o como salario emocional –el que incluye cuestiones no económicas como la conciliación–, opciones para que los desplazamientos que realizan sus empleados sean más sostenibles. Este nuevo beneficio, como explica Joan Cavallé, responsable de movilidad en Accenture, surge "porque la sostenibilidad se ha convertido en un plus para los empleados con la repercusión en fidelidad y sentimiento de pertenencia e involucración que esto supone".

Dreamstime

Hay empresas que ya ofrecen ayudas y puntos de recarga para vehículos eléctricos.

Viaje al trabajo

La fórmula más habitual son acciones de *commuting*, el viaje hasta y desde el trabajo. Para que sea más sostenible las empresas ofrecen a sus empleados servicios de movilidad compartida, como *carsharing*, patinetes o motos eléctricas; transporte público gratuito; cargadores eléctricos en las oficinas; o bien transforman las clásicas flotas o rutas compartidas a una versión más ECO.

Y en los próximos años veremos aplicaciones aún más sofisticadas en las que la empresa pone en contacto a sus empleados en una especie de red interna para ofrecerles las alternativas menos contaminantes. Por ejemplo, poniendo en contacto a dos empleados de distintos departamentos que viven en la misma zona para que puedan compartir coche.

Este sistema se está planteando incluso para que colaboren varias empresas de un mismo polígono industrial o parque empresarial y la administración pública, con lo que se garantizan las opciones más sostenibles para cada empleado, por ejemplo utilizando un tren de cercanías hasta la zona de la oficina y un patinete eléctrico para los últimos metros. "Pueden tener repercusiones económicas o solo en la calidad de vida. A veces ni siquiera suponen un coste económico para la empresa", destaca Elena Galante, directora del Observatorio de Movilidad Sostenible del Club de Excelencia en Sostenibilidad. Ofrecer condiciones de entrada y salida flexibles o teletrabajo puede reducir las emisiones de cada empleado si elige franjas horarias con menos tráfico. Los planes de movilidad sostenible deben incluir cuatro aspectos clave: que sea compartida (de propiedad a pago por uso), eléctrica (de motor de combustión a eléctrico), con consumo online de servicios (multicanal) y personalizada (punto a punto).

Santander lanzará una 'app' para sus empleados que integra lanzaderas, taxis o patinetes

Los empleados de Iberdrola pueden solicitar ayudas directas para la compra de eléctricos

Santander

En el marco de su plan de movilidad sostenible, la entidad ofrece más de 400 plazas eléctricas para que sus empleados carguen su vehículo privado mientras trabajan. Además tiene acuerdos con empresas de *carpooling* –viajes compartidos–, líneas para desplazamientos dentro de las instalaciones y sus vehículos de empresa están en proceso de sustitución por híbridos. Como novedad, en los próximos meses lanzará una *app* con un integrador de movilidad donde los empleados podrán encontrar los diferentes sistemas de movilidad –lanzaderas, taxis, patinetes, motos eléctricas o *carpooling*–, para sustituir al vehículo propio.

Iberdrola

Los empleados de Iberdrola pueden beneficiarse de ayudas a fondo perdido, tanto para la adquisición de un vehículo eléctrico como para la instalación en su domicilio del punto de recarga. Las aportaciones para la adquisición de turismos eléctricos, motocicletas, ciclomotores y bicicletas eléctricas pueden alcanzar hasta los 4.700 euros en el supuesto de un utilitario 100% eléctrico. En el caso de la instalación de puntos de recarga, la compañía aporta hasta 750 euros. Además ofrece anticipos especiales consistentes en préstamos. Por otro lado, ofrece el servicio de *carsharing* corporativo con vehículos 100% eléctricos en las sedes corporativas de Madrid, Bilbao y Valencia.

Inditex

Ha puesto a disposición de los empleados servicios de autobús con distintos horarios y rutas, cargadores para coches eléctricos e híbridos con un coste subvencionado por la empresa y una plataforma tecnológica para promover el uso compartido del coche.

Merlin Properties

Desde hace casi dos años conecta 33 de sus edificios de oficinas localizados en el norte de Madrid en lo que ha denominado Merlin Hub. Con este proyecto ofrece nuevas soluciones de movilidad y servicios a los inquilinos de sus espacios. Para ello ha suscrito acuerdos de colaboración con la EMT o con empresas de coches compartidos o motos para que los empleados tengan a su disposición estos vehículos dentro de las instalaciones.

Endesa

Además de impulsar la flexibilidad horaria y el teletrabajo, el Movimiento-e es el plan que ha recogido el conjunto de medidas de movilidad sostenible de Endesa. Incluye servicio de taxis corporativos compartidos, *carsharing* y un *pool* corporativo de bicicletas y patinetes eléctricos a disposición de los empleados para sus gestiones laborales.

Semana europea de la movilidad

Estos días se celebra en Europa la Semana de la Movilidad (SEM), el gran evento anual dedicado a la movilidad sostenible y a difundir los beneficios del uso de modos de transporte menos contaminantes. La edición de este año, la número 22, con el lema *Mejores conexiones*, busca reflejar el deseo de las personas de volver a relacionarse tras la pandemia. Empresas y organismos públicos han organizado actividades y foros para promover este tipo de movilidad, que se estima que mueva en España alrededor de 310.000 millones de euros al año a partir de 2040, según Anfac. Si bien en los últimos años la idea de conseguir una movilidad menos contaminante ha calado tanto en el ámbito privado, con coches electrificados y compartidos, como en el público, con medidas para favorecer el uso del transporte colectivo, el Observatorio de la Movilidad Sostenible estima que para alcanzar la descarbonización del transporte en 2050 serán necesarias medidas más ambiciosas.

Cie Automotive: compras locales, menos energía y deuda sostenible

MINIMIZAR EL IMPACTO AMBIENTAL/ Las cien factorías del grupo en el mundo aplican la estrategia ASG, que busca una gestión estable de la cadena de suministro y extender la nueva filosofía a los proveedores.

Marián Fuentes. Bilbao

Cie ha colocado la ecoeficiencia y el medio ambiente como grandes pilares de su estrategia sostenible, que va a afectar a sus proveedores y a su cadena de suministro.

El fabricante de componentes de automoción –con más de cien plantas repartidas por cuatro continentes– se marca como objetivo hasta 2025 la reducción de un 2% anual de su consumo de energía y de las emisiones directas de gases de efecto invernadero (GEI). En ese horizonte temporal, recortará cada año un 5% las emisiones indirectas de GEI derivadas del consumo energético, y un 3% su intensidad.

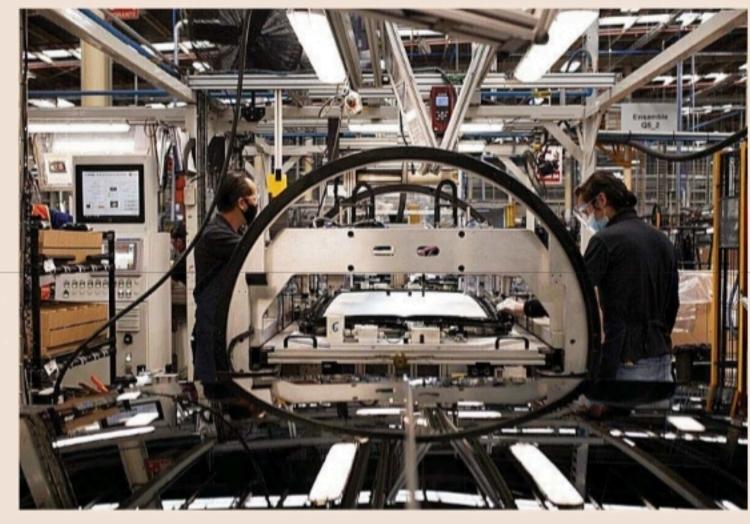
"El objetivo principal y último es minimizar nuestro impacto ambiental y contribuir a mejorar nuestro entorno", explica la compañía en su plan estratégico ASG (criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo). Todas las factorías de Cie en el mundo se han comprometido con esta estrategia, y deben informar periódicamente del cumplimiento de los 80 indicadores clave de rendimiento (KPI, según sus siglas en inglés) que fija el plan lanzado hace 10 meses.

Además de sus propios objetivos medioambientales, Cie ha fijado otros que van a afectar a la cadena de suministro y a los proveedores.

El grupo pretende empujar a sus suministradores a trabajar con criterios sostenibles, y aspira a que en 2022 al menos el 25% de los proveedores a los que compre más de un millón de euros al año esté auditado o autoevaluado en ASG. Este propósito se enmarca en la apuesta por gestionar de manera "sostenible y estable" la cadena de suministro a fin de minimizar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza.

Tracción

Con esta finalidad en mente, Cie Automotive se fija otro KPI destinado a aumentar las compras locales y a "traccionar la generación de valor": más del 70% del gasto en compras será a suministradores locales en 2023.

La estrategia ASG del grupo es "integral", destacan sus responsables, que han puesto en marcha un cuadro de mando específico para medir y supervisar su grado de cumplimiento. En todo caso, Cie se reserva la posibilidad de revisar sus objetivos en función de las nuevas tendencias en automoción, los cambios normativos y las exigencias de clientes y otros grupos de interés.

Materias primas

En ecoeficiencia, el fabricante de automoción implantará para 2024 la tecnología 4.0 en sus líneas de producción: 3 en Europa, una en Asia y otra en América; y buscará mejorar en los próximos cuatro años un 3% la ratio entre el peso bruto y el neto de sus productos, factor relevante para su transporte. También prepara en sus plantas europeas una iniciativa de economía circular, que luego extenderá a otras áreas y que valorará el uso eficiente de materias primas y la gestión de residuos.

El grupo pretende empujar a sus proveedores a trabajar con criterios sostenibles

La mitad de la deuda bruta será sostenible para 2025, último año del actual plan estratégico ASG

Más allá de eficiencia y medio ambiente, la estrategia ASG de Cie incide en sus operaciones corporativas y financieras. Así, el grupo da por hecho que su política de inversión y su análisis de valoraciones integran ya los criterios de sostenibilidad, y que el 100% de las nuevas integraciones se realiza con el manual ASG implementado. Los factores ambientales, sociales y de buen gobierno se analizan en los procesos de *due diligence* de todas las empresas objetivo para Cie.

Transparencia

En materia financiera, el grupo vasco ha declarado su compromiso de "priorizar y visibilizar" la contratación de préstamos sostenibles. Cuando termine el actual plan ASG, más de la mitad de la deuda bruta será sostenible. Sus responsables quieren aumentar la transparencia y la actividad medioambiental, social y de buen gobierno para contribuir a los procesos de inversión de los fondos que, destaca el plan estratégico, tienen integrados los criterios sostenibles en su toma de decisiones.

Las plantas de Cie en 4 continentes informan con periodicidad del avance de los 80 objetivos que marca el plan ASG hasta 2025.

Pilares y compromisos

- **Producción eficiente,** inversión responsable, atracción de talento y proactividad con el entorno son claves de la estrategia de sostenibilidad de Cie.
- **Reducción del 2% anual** del consumo energético hasta 2025, e idéntico objetivo en las emisiones de gases de efecto invernadero.
- **Aumento de proveedores locales:** supondrán más del 70% del gasto total en proveedores en 2023.
- **En las operaciones corporativas,** Cie exige ya la implementación del manual ASG.

Más negocio y más implicación social en India

"La sostenibilidad está integrada en el negocio", aseguran los responsables de Cie. Desde los primeros pasos en los años 90, el grupo "ha recorrido un largo camino" para desarrollar los pilares ambiental y social en su actividad, que se suman al económico. Como ejemplo, Cie ha acompañado en los últimos años su fuerte crecimiento en India con una mayor implicación social. Aliado desde 2013 a la india Mahindra, tiene más de 30 plantas en Asia a través de la filial Mahindra Cie. Hace unos años, creó en Pune el Cie India Institute of Skills (CIS), centro en el que estudian 350 alumnos cada año, y que busca dar formación y mejorar la empleabilidad de los jóvenes de comunidades desfavorecidas.

350 alumnos estudian al año en CIS.

Cinco sectores de la cartera de ING ya están alineados climáticamente

El IV Informe Climático de ING incluye los nueve sectores de la cartera crediticia de ING con el mayor impacto medioambiental y refleja, utilizando su enfoque Terra, los avances en la descarbonización. Cinco de los sectores ya están alineados con el compromiso medioambiental del banco: la generación de energía, el petróleo y gas, la automoción, el sector inmobiliario comercial y el transporte marítimo. Cemento, inmobiliario residencial y acero están al 5%.

El 75% de la flota propia de Mahou San Miguel ya es sostenible

Mahou San Miguel ha renovado ocho de cada diez de sus vehículos en los últimos cinco años, con lo que ha logrado que el 75% de su flota propia sea ya sostenible. La cervecera destinará 40 millones de euros este año para impulsar la sostenibilidad en toda su cadena de valor, extendiendo su compromiso tanto a clientes como a distribuidores.

Pictet crea una plataforma para identificar los riesgos ESG

Pictet Asset Services, división de servicios relacionados con gestión de activos del Grupo suizo Pictet, ha creado una plataforma que permite supervisar exposiciones a riesgos ESG, incluyendo las emisiones de CO_2 y los riesgos físicos relacionados con el cambio climático, así como las controversias de las empresas en cartera.

A la hora de contaminar, no todos tenemos los mismos derechos

DEBATE/ En Europa hay quienes piden intervenir los precios de los derechos del carbono para abaratar la energía. Países menos comprometidos, como China o Corea del Sur, pagan tasas mucho más baratas por emitir CO_2.

Pedro Biurrun. Madrid

El mundo sufre unos precios energéticos disparatados y Europa especialmente. De ahí que se estén lanzando cada día nuevas propuestas para frenar el descalabro. Entre reformas de los mecanismos de fijación de precios, topes al gas y a las inframarginales (renovables y nuclear) e impuestos o tasas a las energéticas, se ha colado el debate sobre la conveniencia o no de topar o suspender el mercado de los derechos del carbono, algo que han defendido países como Polonia y España.

El mercado del carbono permite a inversores y empresas comprar y vender derechos para emitir CO_2. Existe un mercado regulado y obligatorio y otro privado y voluntario. Y los mercados de carbono han crecido hasta alcanzar un valor global de 270.000 millones de dólares, situándose en el radar de los inversores institucionales, según MSCI. En España, el comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, regulado por la Ley 1/2005, de 9 de marzo, se puso en marcha el 1 de enero de 2005, y las emisiones totales de las instalaciones fijas reguladas por el comercio de derechos de emisión alcanzaron los 89,04 millones de toneladas equivalentes de CO_2 en 2020, último año con datos publicados, un 56% menos que en 2005 y un 19% por debajo de 2019.

GRANDES DIFERENCIAS

Precios de los derechos de emisión de carbono. Dólares por tonelada.

Expansión — Fuente: ICE, Jarden, Korea Exchange, JLC, BloomebrgNEF

Unos países pagan más por contaminar que otros.

El máximo histórico al que llegaron los derechos del carbono en agosto generó inquietud

Estos mercados han alcanzado un volumen global de 270.000 millones de dólares

La distorsión de la guerra

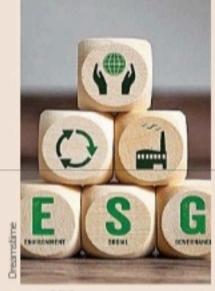
La crisis energética desatada por la guerra en Ucrania ha hecho que haya quienes ven en la limitación de precios de los derechos del carbono una vía para abaratar el precio de la energía. España "[propondrá] una nueva intervención en el mercado energético con un tope al precio de las emisiones de CO_2", dijo Pedro Sánchez en julio, uniéndose a una propuesta de Polonia.

No fueron las únicas voces. A mediados de agosto, el precio del carbono en Europa alcanzó un máximo histórico de más de 99 euros por tonelada, lo que puso nervioso a más de uno. La propia Comisión Europea, que está estudiando un nuevo mecanismo de transparencia para este mercado, anunció que habría más de 29.000 millones de euros para ayudas entre 2021 y 2030 para "compensar parcialmente a las empresas que consumen mucha energía" por los elevados precios de la electricidad impulsados por el coste de los derechos.

Antonio Hernández, socio de sectores regulados y análisis económico de EY, opina que "hasta que pueda entrar en vigor el mecanismo de ajuste en frontera del CO_2, sería muy positivo que la Unión Europea valorase medidas para reducir dicha volatilidad y evitar tensionamientos en el mercado del CO_2, con el fin de evitar la pérdida de competitividad internacional de las empresas europeas y proteger a los consumidores".

Ante la posibilidad de que se intervenga en el mercado de los derechos del carbono, la Asociación Internacional de Comercio de Emisiones (IETA), asegura que no es factible: "Cualquier cambio debería realizarse primero a nivel de la UE y luego implementado por los Estados miembros". Llevaría entre uno y dos años y medio, dependiendo de la voluntad política. Gilles Moëc, economista jefe de la gestora de fondos AXA Investment Managers, opina que "liberar permisos de emisión no utilizados [otra opción contemplada] enviaría una señal equivocada, porque un precio más bajo del carbono hoy afecta las emisiones de carbono mañana".

Desigualdades

El principio de este mercado es que al poder las empresas intercambiar derechos de emisión por las toneladas de CO_2 que emiten, cuanto mayor sea el precio, más incentivo habrá para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero. Pero un problema añadido en todo lo que rodea a este mercado, además de algunas acusaciones de falta de transparencia y de especulación y alta volatilidad, son las enormes desigualdades entre países, ya que hay grandes diferencias de precios en los derechos de carbono (ver gráfico), como explica *BloombergGreen*. Por ejemplo, el mercado de carbono de China (el país que más contamina del mundo) no solo tiene precios muy bajos (menos de 10 dólares por tonelada), sino también un volumen comercial muy pequeño.

Los ODS viven una prueba de fuego este año.

Forética: hay un retroceso global en la consecución de los ODS

Expansión. Madrid

Con motivo del 7º Aniversario de la adopción por parte de Naciones Unidas de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), Forética ha publicado su informe anual de seguimiento en la consecución de los ODS desde la perspectiva empresarial titulado *ODS y Visión 2050: Fórmula para alcanzar la sostenibilidad en el sector privado*.

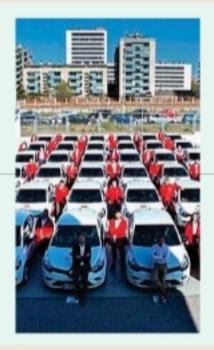
En 2020 se produjo el primer retroceso global en la consecución de los ODS desde su lanzamiento en 2015 y esta tendencia se ha mantenido por segundo año consecutivo durante el año 2021. En el caso concreto de España, este informe sitúa a nuestro país en el puesto 16 entre los 163 países evaluados por su alto compromiso y avance en los ODS, habiendo avanzado cuatro puestos respecto al año anterior.

Germán Granda, director general de Forética, ha destacado que "el año 2022 está siendo una prueba de fuego en la carrera por los ODS por el complejo entorno político, económico y social que dificulta la aceleración de la agenda por la sostenibilidad a nivel global".

Consumo incluye el impacto ambiental en su dieta saludable, sin prácticamente carne

El ministerio que dirige Alberto Garzón ha actualizado las pautas de lo que considera una dieta saludable. Pone en el centro a las legumbres, con un consumo casi diario, por ser el alimento que menos impacto ambiental genera. En cambio, reduce y casi elimina la cantidad de carne.

Securitas Direct incorpora 905 vehículos a su flota sostenible

Dentro de su apuesta por una movilidad más sostenible y en el marco del Plan Estratégico 2022-2025, Securitas Direct continúa la transición de su flota comercial hacia vehículos ecológicos. Ya cuenta con 1.792 vehículos GLP (bencina + gas), lo que supone un 51% del total.

CITYlogin incorpora nuevos vehículos eléctricos para dar servicio a Ikea

CITYlogin ha incorporado a su flota de vehículos de reparto tres nuevas furgonetas 100% eléctricas que ya prestan servicio a IKEA. Con una clara apuesta por la sostenibilidad, CITYlogin utiliza estas furgonetas eléctricas para hacer llegar a los hogares los artículos más voluminosos.

Viajar en un Superyate futurista para combatir el cambio climático

Earth 300 es un proyecto ambiental y científico: un superyate futurista que tiene como objetivo principal combatir el cambio climático combinando la ciencia, la tecnología, la aventura y la educación. Se presenta este mes en la cumbre internacional SUTUS by Les Roches Marbella.

Dreamstime

El 95% del plástico de los océanos procede de los ríos.

Clean Rivers Hub, un modelo colaborativo para limpiar los ríos

Beatriz Treceño. Madrid

Cada año, ocho millones de toneladas de plástico terminan en los océanos, en su mayoría procedentes de los ríos, según cifras de *National Geographic*. Lo que prueba la necesidad de acometer soluciones urgentes para atajar ese problema y, sobre todo, orientar las que ya existen hacia una misma dirección. Con esta idea nace Clean Rivers Hub, un modelo colaborativo surgido en Barcelona con una visión global que busca acelerar la limpieza y restauración fluvial en todo el mundo.

Este modelo pone en común a empresas, particulares y administraciones que trabajan en la limpieza de los ecosistemas fluviales para abordar cuestiones tan urgentes como la pérdida de la biodiversidad, la contaminación plástica, el exceso de nutrientes de áreas agrícolas y urbanas o al sedimentación causada por la degradación del suelo y la deforestación.

Este *hub* quiere ser un espacio donde entidades de todo tipo, a quienes denomina *partners*, ofrecen sus capacidades y recursos para el desarrollo de las soluciones. De

Ha recibido el distintivo de actor oficial de la década de Naciones Unidas por su originalidad

momento, ya cuenta como *partners* con expertos en robótica, *big data* o IA que ofrecen 50 soluciones a disposición de centros tecnológicos, *start up* o de empresas del sector público y privado que quieran implementarlas, siempre con la perspectiva de favorecer la limpieza de los ecosistemas fluviales.

La inspiración de Clean Rivers Hub surge, según su fundador, Eugeni Castejón, de iniciativas como la de Seat, que durante los primeros meses de pandemia reorientó su producción para la fabricación de respiradores.

Naciones Unidas ya ha nombrado a Clean Rivers Hub como actor oficial de la década de la restauración de la Tierra por lo que el organismo llama *adicionalidad*, es decir, que su acción tiene un componente diferencial respecto a las realizadas en décadas anteriores.

Desafían a Bruselas por declarar verdes la nuclear y el gas

INICIATIVAS LEGALES/ Organizaciones medioambientales y algunos países, Austria y Luxemburgo, no están de acuerdo.

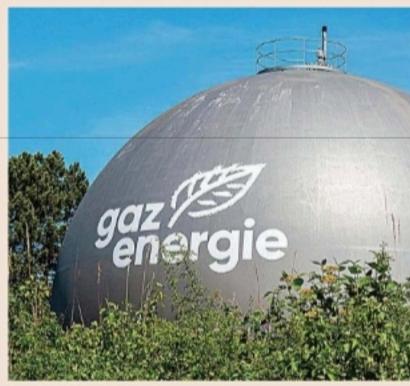
Alice Hancock. Financial Times

Greenpeace y una alianza de organismos ambientales, incluidos Client Earth y World Wildlife Fund, alegan que habrían solicitado una revisión legal de la decisión de Bruselas que, en su opinión, había aplicado etiquetas "verdes falsas" incompatibles con las leyes climáticas de la UE.

El desafío del grupo, que incluye a Client Earth, solo tiene problemas con la etiqueta verde para el gas, "un potente combustible fósil que amenaza la seguridad energética europea y ha llevado a precios de la energía por las nubes en toda Europa".

Los riesgos asociados con la energía nuclear fueron citados por Greenpeace para oponerse a su inclusión. "El gas es una de las principales causas del caos climático y económico, mientras que todavía no hay una solución al problema de los desechos radiactivos nucleares y el riesgo de accidentes nucleares es demasiado importante para ignorarlo", dijo Ariadna Rodrigo, activista de finanzas sostenibles de Greenpeace UE.

Ambos grupos han solicitado a la Comisión que reconsidere formalmente su decisión, para lo que tiene entre 16 y 22 semanas. Si no está de acuerdo, han dicho que elevarán el caso al Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas.

Se han presentado argumentos legales sobre la base de que la Comisión no tuvo en

Almacén de gas en Suiza.

Alegan que la Comisión no tuvo en cuenta el asesoramiento de expertos

cuenta el asesoramiento de expertos que dieron una opinión negativa de la propuesta, y que la ley no sigue la ciencia climática fundamental.

Alejarse de los fósiles

Bruselas ha dicho que las actividades relacionadas con el gas y la energía nuclear pueden considerarse verdes si cumplen ciertos criterios. Solo deben usarse como un medio para alejarse de los combustibles fósiles más sucios, como el carbón y el petróleo, y los proyectos de gas solo deben operar con emisiones limitadas y el potencial de convertirse a energía renovable para 2035. La energía nuclear solo puede financiarse si se adhiere a ciertos estándares para la eliminación de desechos radiactivos.

Austria y Luxemburgo también preparan acciones legales para impugnar la inclusión de inversiones nucleares en la taxonomía. Ese caso debería presentarse a principios de octubre, según fuentes conocedoras del proceso.

La Comisión dijo que había recibido las solicitudes de revisiones formales de la decisión de taxonomía y que respondería "a su debido tiempo".

Círculo de Empresarios: "La empresa debe impulsar los ESG"

Expansión. Madrid

El Círculo ha estudiado la nueva realidad sostenible, con la colaboración de EY, y ha lanzado recomendaciones a las empresas:

- Ya que el **tsunami regulatorio** en materia de sostenibilidad es una realidad, se recomienda a las empresas ir preparando internamente su estrategia.
- Ir construyendo los **instrumentos de supervisión** y control de los órganos de gobierno hacia los de gestión: políticas, cuadros de mando, sistemas de información, materialidad, retribución, aseguramiento…
- Incrementar el conocimiento y la **profesionalización** de los cuadros directivos y de gestión en materia ESG.
- Identificar, más allá de la gestión de los riesgos, las **nuevas oportunidades** de negocio y mercados derivados de la sostenibilidad, para satisfacer las necesidades de unos clientes y consumidores cada día más concienciados con la sostenibilidad.

Además, a reguladores y legisladores, el Círculo les pide "acciones en materia ESG para evitar la fragmentación del mercado interior que reste competitividad a la empresa española y añada costes incrementales a los que ya se van a tener que incurrir para adaptar las empresas a este nuevo entorno regulatorio. El Estado debería ejercer su rol de armonizador y vertebrador para facilitar esta transición". También, crear políticas públicas de incentivación y promoción de la sostenibilidad e incrementar la cooperación público-privada.

El Círculo creará un Observatorio Empresarial ESG.

Expansión
Curso
de finanzas
personales
Cómo gestionar
el ahorro
Fondos de inversión,
renta fija pública y privada,
dividendos y criptomonedas

TR
200
AÑOS

ECONOMÍA / POLÍTICA

Moreno invita a los catalanes a mudarse a Andalucía al calor de la rebaja fiscal

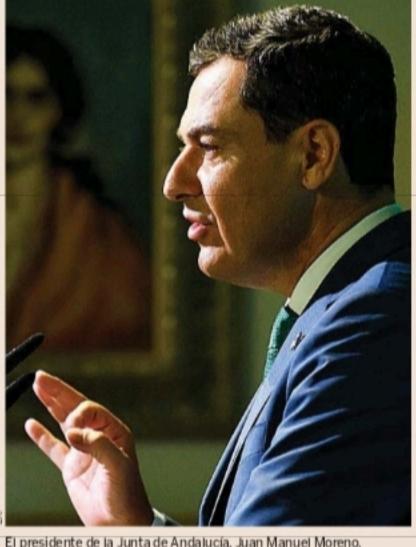
REFORMA FISCAL/ El presidente de la Junta, de padres emigrantes y nacido en Barcelona, aprovecha la supresión de Patrimonio para atraer a empresarios a Andalucía. El gobierno autonómico busca superar con empleo e IRPF la pérdida recaudatoria.

Nacho P.Santos. Madrid

El PP y la Junta de Andalucía intensifican su envite fiscal. El presidente de la Junta, Juan Manuel Moreno, hizo un llamamiento ayer a los empresarios catalanes para que reubiquen la sede de sus compañías en Andalucía, tras aprobar ayer mismo una rebaja de impuestos que incluye la supresión del Impuesto de Patrimonio.

Tras anunciarlo el lunes, la Junta aprobó ayer un paquete de medidas fiscales que bonifica al 100% el Impuesto de Patrimonio, deflacta un 4,3% los tres primeros tramos de IRPF, aumenta en ese mismo porcentaje el mínimo exento en aplicación de los mínimos personales y familiares, y suspende durante un año el canon al agua. En total, la Junta calcula que las medidas supondrán un ahorro de 360 millones a los contribuyentes andaluces, en un momento en el que la inflación está disparada por encima del 10%.

Con la supresión de facto del gravamen sobre Patrimonio, con el que Andalucía recaudó 93 millones de euros en 2020, la intención del gobierno autonómico es atraer a empresarios e inversores a esta comunidad autónoma y con ello crear empleo, de forma que, además, esto aportaría más ingresos a la Junta en concepto de IRPF y otros impuestos. En concreto, desde la Junta recuerdan que la aportación tributaria de Patrimonio supone solamente el 0,6% de sus ingresos, por lo que consideran que compensa eliminarlo y, con ello, según sus estimaciones, seducir a al menos 7.200 contribuyentes que se instalen en Andalucía y generen riqueza, empleo y aporten a través de otras figuras fiscales. Asimismo, la Junta calcula que alrededor de 5.000 empresarios y accionistas que ya no tendrán que pagar Patrimonio ahora podrán disponer de ese dinero para invertir y crear empleo.

Precisamente con esa intención, Moreno, nacido en Barcelona debido a que sus padres emigraron en los años sesenta desde Andalucía para trabajar en Cataluña, invitó ayer a los empresarios catalanes a instalarse en la comunidad que preside. "Aquí está su tierra", les incitó en un foro organizado por Vocento, recordándoles acto seguido que en Cataluña hay impuesto de Sucesiones, que en Andalucía también está bonificado, y de Patrimonio –es la comunidad que más recauda–. "Además, aquí no nos vamos a independizar nunca, porque somos parte orgullosa de España", añadió en referencia al proceso independentista que ha causado el traslado de más de 5.000 empresas fuera de Cataluña desde finales de 2017.

El presidente de la Junta de Andalucía, Juan Manuel Moreno.

Armonización fiscal

La eliminación de Patrimonio se adelanta a la reforma fiscal que el PSOE defiende desde que Pedro Sánchez llegó a La Moncloa en 2018 y en la que, según lo indicado tanto por el propio presidente como por la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, su intención es llevar a cabo una armonización que impida a las comunidades autónomas bonificar impuestos hasta su eliminación. Con ello, el Ejecutivo central, que tiene la reforma fiscal en *stand by* primero por la pandemia y ahora por la guerra de Ucrania, quiere impedir las rebajas fiscales llevadas a cabo por comunidades gobernadas por el PP, como Madrid, que hasta ahora era la única autonomía que bonificaba al 100% el Impuesto de Patrimonio. Ahora, Andalucía, así como Galicia, que ha introducido una bonificación del 25% en Patrimonio, se unen a Madrid para impulsar un modelo fiscal al que el PSOE y sus socios de Gobierno se oponen al considerar que promueven una competición de impuestos a la baja que perjudica a las comunidades con menor actividad económica y menos capacidad para obtener ingresos.

Cataluña ingresó más de 500 millones por Patrimonio en 2020, el 45% de la recaudación total

Escrivá pide recentralizar impuestos para evitar la competencia entre CCAA

Nacho P.Santos. Madrid

Las medidas fiscales aprobadas por la Junta de Andalucía han provocado las críticas del Gobierno y otros partidos políticos, que se han mostrado a favor de la armonización fiscal para impedir lo que consideran una competencia a la baja que perjudica a algunas comunidades autónomas. En este sentido, representantes de partidos políticos como PSOE, Unidas Podemos, ERC, Más País y Compromís, así como presidentes autonómicos como Miguel Ángel Revilla, de Cantabria, y Javier Lambán, de Aragón, se han mostrado partidarios de una armonización fiscal que impida a las comunidades gobernadas por el PP hacer *dumping fiscal*. Sin embargo, el ministro de Seguridad Social, José Luis Escrivá, ayer fue un paso más allá y, tras opinar que la eliminación de Patrimonio es una política "extraordinariamente regresiva", se mostró a favor de recentralizar impuestos para evitar el "despropósito de que las comunidades se dediquen a competir fiscalmente unas con otras".

Feijóo y Ayuso responden

Las palabras de Escrivá fueron matizadas por la portavoz del Gobierno, Isabel Rodríguez, y la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, que señalaron que el ministro habló a título personal y garantizaron que el Ejecutivo no tiene intención de centralizar impuestos. En cualquier caso, Escrivá fue respondido por la presidenta de la Comunidad de Madrid, Isabel Díaz Ayuso, que advirtió que será "la peor pesadilla" de quien intente subir los impuestos. Por su parte, el presidente del PP, Alberto Núñez Feijóo, ha replicado a las críticas de los socialistas recordando que Zapatero eliminó Patrimonio entre 2008 y 2011.

Tampoco han sentado bien las palabras de Escrivá en Cataluña, donde la portavoz del Govern, Patrícia Plaja, y el presidente de la patronal Foment, Josep Sánchez Llibre, han criticado tanto al ministro como a Moreno Bonilla por su llamamiento a los empresarios catalanes. Además, el portavoz del gobierno vasco, Bingen Zupiria, recordó que cualquier cambio que afecte a Euskadi en las competencias sobre fiscalidad requiere un acuerdo bilateral.

Ayuso advierte que será la "peor pesadilla" de quien intente subir los impuestos en Madrid

El ministro de Seguridad Social, José Luis Escrivá

Las exportaciones logran un máximo histórico hasta julio, con 223.000 millones

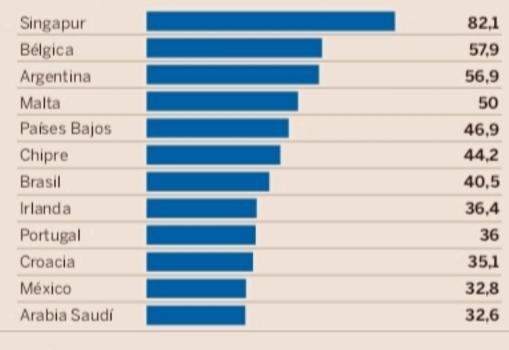
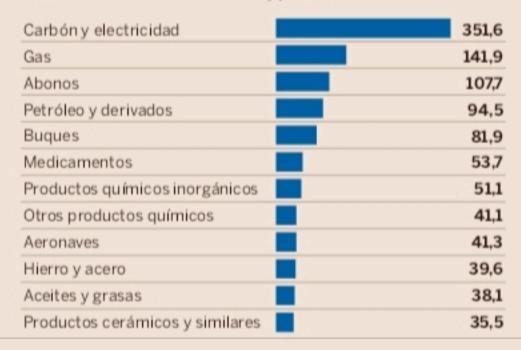
DE ENERO A JULIO/ Pese a ello, el déficit comercial se multiplica por cinco y llega a los 38.500 millones, debido a que las importaciones han crecido un 40% en el mismo periodo, impulsadas por el alza de los precios de la energía y los alimentos.

C. Polanco. Madrid

El sector exportador mantiene su dinamismo desde el inicio del año y permanece así como una de las pocas variables macroeconómicas que todavía sigue en una línea positiva. Entre enero y julio de este año, las exportaciones de mercancías se situaron en los 222.961 millones de euros, que supone su máximo histórico y un crecimiento del 24,2% respecto al mismo periodo del año pasado, según datos publicados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. Este incremento va en línea con la subida sostenida en los últimos años, con la excepción que provocó en 2020 la pandemia del Covid y su consecuente confinamiento.

Hay, sin embargo, dos grandes *peros* a esta estadística. El primero es el de las importaciones, que han crecido mucho más, un 40,2%, hasta los 261.485 millones. Se han visto impulsadas por el espectacular crecimiento de los precios de la energía, pero también por la escalada de los alimentos o las materias primas. Como consecuencia de ello, el déficit comercial se ha multiplicado por cinco con respecto al mismo periodo de 2021, alcanzando los 38.523 millones de euros. De ellos, 31.000 millones provienen de los productos energéticos. Y eso que desde el punto vista del exportador, la subida de precios también es palpable: las mayores subidas porcentuales de exportaciones se han producido en el carbón y la electricidad y en el gas, con el petróleo y derivados en cuarto lugar. Por supuesto, la dependencia energética española provoca que el volumen de importaciones sea mucho más alto que el de importaciones.

El otro *pero* es que la inflación también es un factor a tener muy en cuenta en el comercio exterior. Descontando el efecto de los precios, tanto la subida de las exportaciones como de las importaciones es mucho más moderada, del 6,1% y el 17,7%, respectivamente. El ministerio de Reyes Maroto atribuye a este encarecimiento de los precios el desequilibrio de la balanza comercial.

ASÍ CRECE EL COMERCIO INTERNACIONAL

Expansión — Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Pese a este escenario de elevada inflación, en el que la subida de precios incrementa los ingresos a través de la exportación, hay un sector con volúmenes inferiores a los del año pasado. Se trata del sector de automoción, que con una de las mayores aportaciones (supone el 11,2% de las exportaciones), ha perdido un 0,2% respecto al mismo periodo de 2021, al situarse en 24.892 millones de euros. Esta caída se debe a la venta de motos y vehículos, que ha cedido un 3,7%, sobre todo por el comportamiento de estos productos en el mercado francés, mientras que las de los componentes del automóvil han subido un 9,6%. El resto de sectores con más peso para las exportaciones españolas han tenido comportamientos positivos: la facturación de productos químicos ha crecido un 38,1%; la de bienes de equipo, un 12,6%, la de alimentos y bebidas, un 13,1%; y las semimanufacturas no químicas, un 30,8%. Por contra, hay caídas en subsectores como la electrónica de consumo.

Pese a la inflación, el sector del automóvil sufre y se retrae un 0,2% de cara al mercado exterior

Por países

El desglose de las exportaciones por países arroja datos favorables en los principales destinos: el volumen se ha incrementado en Alemania (12,4%), Francia (18,9%), Italia (17,4%), Reino Unido (14,2%), Estados Unidos (31%), y Marruecos (30%). Por contra, China, el undécimo país al que más vende España, ha importado un 14,6% menos. Los duros confinamientos impuestos en el país asiático por su política de *Covid cero*, con su consecuente descenso en la actividad y el consumo, han motivado este descenso. Por contra, el déficit comercial con China sigue ampliándose, hasta el punto de que la balanza comercial entre el país y España es la más desequilibrada, con 22.705 millones de déficit para España. En cuanto a los países donde más se han incrementado porcentualmente las exportaciones son Singapur (82,1%), Bélgica (57,9%), Argentina (56,9%) y Malta (50%).

Aunque el volumen sube en la mayoría de grandes destinos, en China se desploma un 14,6%

Con todo, el porcentaje de exportaciones españolas con destino a la Unión Europea se mantiene en proporciones similares al año pasado, en un 61,1%. Mientras, América recibe el 10,6%, Asia el 8,7% y África el 5,6%.

El Gobierno renuncia a 210 millones al rebajar el IVA del gas hasta enero

CONSEJO DE MINISTROS/ El Ejecutivo reduce del 21% al 5% el IVA del gas natural, pellets, briquetas y leña hasta final de año, abierto a prorrogarlo, y amplía la excepción ibérica a las plantas de cogeneración.

Juande Portillo. Madrid

"No es que sea una amenaza de futuro, es que vivimos ya las consecuencias de esa reducción del gas natural procedente de Rusia hacia la Unión Europea", advirtió ayer la vicepresidenta tercera y ministra para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, Teresa Ribera, apuntando que el riesgo de un incremento de la tensión sobre precios y suministros energéticos provocada por la invasión rusa sobre Ucrania han comenzado a materializarse. "A pesar de todo, el Gobierno permanece atento e identifica medidas adicionales que permitan que las familias y el tejido productivo puedan hacer frente a esta situación extraordinaria que estamos viviendo ya", expuso en rueda de prensa, anunciando que el Consejo de Ministros aprobó ayer la rebaja fiscal del gas y las medidas de apoyo a las plantas de cogeneración que anunció hace unos días.

En concreto, el Gobierno impulsó ayer un Real Decreto-ley, elaborado entre los ministerios de Transición Ecológica, Hacienda y Asuntos Económicos, que supone la rebaja del 21% al 5% en el IVA aplicado a suministros del gas natural, pellets, briquetas y leña. La medida, que inicialmente será prevista hasta el 31 de diciembre de 2022, supondría un ahorro –y una pérdida de recursos para las arcas públicas– de unos 210 millones de euros en el periodo, si bien Ribera dejó claro que el Gobierno contempla su extensión durante 2023 si la situación no se ha normalizado. La rebaja fiscal sobre las entregas, importaciones y adquisiciones intracomunitarias de gas de cara al invierno supone una merma de recaudación de 190 millones mientras que la que afecta a los sustitutivos ecológicos del gas destinados a la calefacción y procedentes de biomasa supone otros 19,4 millones.

La medida aprovecha el plácet dado por Bruselas la pasada primavera a medidas fiscales destinadas a paliar el impacto de la crisis inflacionista que ya permitió rebajar el IVA de la luz al 5%. Junto a la suspensión del impuesto de generación del 7% y la reducción del Especial sobre la electricidad del 5,1% al 0,5%, Hacienda habría concedido ya un ahorro fiscal de "más de 10.000 millones de euros" en la factura energética, estima el Gobierno.

La vicepresidenta tercera y ministra para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, Teresa Ribera, ayer.

En paralelo, el decreto amplía la aplicación del mecanismo de excepción ibérica negociado con la Unión Europea para apoyar a las plantas de cogeneración presentes en sectores como pasta y papel, cerámica y agroindustria, que suman unas 600 instalaciones, el 20% del consumo de gas del país y el 20% del PIB industrial. La cogeneración genera calor y electricidad en procesos industriales fundamentalmente mediante la quema de gas natural, por lo que el alza de su precio ha llevado a paralizar la producción de la mitad de las centrales del país. Aplicarles el tope del precio del gas que impone la excepción ibérica –en sustitución a su régimen retributivo regulado- permitirá su reactivación y una mejora de eficiencia (frente a las calderas y centrales de ciclo combinado que suplen su suministro). Como resultado, se cubrirá un 10% de la demanda y se ahorrará un 1,2% del gas, explicó Ribera.

El decreto también crea un nuevo servicio de respuesta activa a la demanda que, con un plazo de 15 minutos de antelación, permitirá reducir el suministro eléctrico durante un plazo de 3 horas en los picos de demanda, que será gestionado por Red Eléctrica.

"Vamos a seguir trabajando", avanzó Ribera, que prevé la toma de medidas adicionales en el plan de contingencia que prepara el Gobierno. La vicepresidenta, que se sentará mañana a debatir el plan con el vicesecretario de Economía del Partido Popular, Juan Bravo, confía en que el PP apoye sus planes, que recogen las demandas del sector. También, adujo, aspira a "clarificar si su salida de la crisis pasa por regresar al siglo XX en el sistema energético o si más bien se trata de reducir la exposición a la alta volatilidad de los combustibles fósiles y facilitar una transformación que genera innovación y empleo".

Butano y propano, fuera de la rebaja al no avalarlo la UE

La rebaja del IVA del 21% al 5% aprobada ayer por el Consejo de Ministros beneficia a las entregas, importaciones y adquisiciones intracomunitarias de gas natural y la de los sustitutivos ecológicos del gas destinados a la calefacción y procedentes de biomasa, como pellets, briquetas y leña. La medida, sin embargo, no cubrirá a los consumidores que operen con Gases Licuados del Petróleo (GLP), de entre los cuales destacan el butano o el propano. El motivo, detalló ayer la vicepresidenta tercera y ministra para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, Teresa Ribera, es que la reducción fiscal aplicada se ampara en el anexo 3 de la directiva europea de IVA recientemente modificada para permitir este tipo de medidas de alivio tributario ante el alza de precios. El documento, concretó, permite ciertas reducciones del IVA aplicado a la electricidad, el gas natural o los materiales madereros, pero no los GLP u otros gases, lo que impide al Ejecutivo español incluirlos en la rebaja a la espera de ver si Bruselas revisa la selección de los productos susceptibles de contar con un impuesto reducido. De momento, el Ejecutivo ya aprovechó el plácet europeo para reducir también el IVA aplicado a la electricidad hasta el 5%, el mínimo permitido. Al igual que en el caso del gas, la rebaja había sido propuesta por el PP.

Garamendi se dirige a la reelección al frente de la patronal

M.Valverde. Madrid

El actual presidente de la CEOE, Antonio Garamendi, parece no tener rival en las próximas elecciones presidenciales de la patronal, que deben celebrarse en el último trimestre del año. Garamendi se presentará a la reelección para un nuevo, y último mandato de cuatro años, al frente de los empresarios.

La Junta Directiva de la CEOE convocará hoy las elecciones y, con ello, abrirá el periodo de presentación de candidaturas a la presidencia. Sin embargo, hasta el momento nadie ha dado un paso al frente para ser una alternativa al empresario vasco, que en 2018 sustituyó a Juan Rosell como presidente de la CEOE.

Bien es verdad que dentro de la organización empresarial ha habido movimientos para buscar una alternativa a Garamendi. Por ejemplo, por parte de Josep Lluis Sánchez Llibre, que el pasado 18 de julio fue reelegido presidente de Fomento del Trabajo, la patronal catalana.

Sánchez Llibre, que es el gran adversario de Garamendi dentro de la organización empresarial, es uno de los vicepresidentes de la CEOE. Ha hecho muchos movimientos para animar a otros empresarios a competir con Garamendi, porque él ya tiene 73 años y no quiere dejar Cataluña. Entre otras cosas, porque se ha propuesto la recuperación de las sedes de las numerosas empresas que se fueron a otras partes de España por el proceso independentista.

No obstante, Sánchez Llibre ha animado a competir con Garamendi a Gerardo Cuerva, presidente de la pequeña y mediana empresa, y a Miguel Garrido, presidente de la patronal madrileña (CEIM).

Cuerva y Garrido han declinado todas las propuestas, incluidas las de Sánchez Llibre, para competir con Garamendi en las elecciones a la presidencia de la CEOE. Los tres empresarios se han destacado por ser muy críticos con la política de pactos del presidente de la CEOE con el Gobierno y los sindicatos. Sobre todo, en el controvertido acuerdo de la reforma laboral. Bien es verdad que Garamendi no ha firmado acuerdos sobre el salario mínimo interprofesional o los planes de igualdad.

Cos: La subida de los tipos agravará la financiación empresarial a corto plazo

Si los tipos suben entre el 2% y el 4% el coste de la deuda puede subir entre el 6,4% y el 9,1%

INFORME DEL BANCO DE ESPAÑA/ Un incremento de los tipos de interés de entre el 2% y el 4% por las presiones inflacionistas elevaría el coste de la refinanciación de las empresas entre un 4% y un 7,1%.

M.Valverde. Madrid

Las empresas tendrán que hacer frente a un fuerte incremento de los costes financieros si continúa la estrategia del Banco Central Europeo de subir los tipos de interés para detener el crecimiento de la inflación. Sobre todo, para hacer frente a la devolución de los créditos y, en general, al pago de la deuda a corto plazo. Así lo asegura el Banco de España en un informe que publicó ayer titulado *Una aproximación al posible impacto del aumento de los tipos de interés sobre la situación financiera de las empresas.*

"Las fuertes presiones inflacionistas que se vienen produciendo en los últimos trimestres en la Unión Económica y Monetaria (UEM) han provocado una aceleración en el proceso de normalización de la política monetaria". Esta circunstancia se ha traducido "en un repunte muy acusado de los tipos de interés de referencia en los mercados financieros", dice el Banco de España, que recuerda el incremento exponencial del euríbor: en lo que va de año, y hasta el pasado 12 de septiembre, la referencia del precio del dinero ha subido un 2,6%, hasta situarse en el 2,08%. Es decir, que ha pasado de caer a una fuerte subida, porque el Banco Central Europeo ha aumentado los tipos de interés hasta el 1,25%, para intentar frenar la inflación de la zona euro. Ahora está en el 9,1%, y en el 10,4%, la tasa interanual española. Es importante tener en cuenta que, antes del repunte de la inflación, el coste medio de la carga financiera de las compañías con deuda era del 11,6%.

Carga financiera

En este contexto, el Banco de España calcula que, con un incremento de los tipos de interés de entre el 2% y el 3% –200 y 300 puntos básicos–, si las empresas asumen una refinanciación total de las deudas y de los créditos a corto plazo, el incremento de la ratio mediana de la carga financiera comprendería entre un 4,1% y un 5,6%. Y en el supuesto de que los tipos de interés de mercado llegaran a aumentar en 400 puntos básicos –un 4%– el incremento de la ratio de la carga financiera sería del 7,1% con refinanciación total.

Por supuesto, en todos los casos, los costes financieros para las empresas serían más bajos si deciden no acudir a la refinanciación de la deuda y de los créditos. En ese caso, el incremento de los costes sería de entre el 1,9 y el 2,6%. El caso es que por tamaño de la empresa, "cuando se considera la renovación de las deudas y de los créditos a corto plazo, el efecto sería mayor en las empresas grandes –a partir de 250 trabajadores– que en las pequeñas y medianas empresas". Generalmente, las grandes empresas están más endeudadas que las pymes.

Pablo Hernández de Cos, gobernador del Banco de España.

No obstante, en relación con el empleo, el Banco de España describe como "relativamente moderado" el impacto de las perturbaciones sobre la ocupación en las empresas con una presión financiera elevada seria.

En particular, si se considera la refinanciación de las deudas y de los créditos a corto plazo, el peso de los costes del empleo sobre la financiación de las empresas, que antes del repunte de la inflación ascendía a 9,1%, podría aumentar entre un 1,1, y un 1,6% adicionales, si los incrementos de los tipos fueran del 2% y del 3%, respectivamente. Es decir, entre 200 y 300 puntos básicos. Ahora bien, si la subida del precio del dinero fuese del 4% –400 pb– el impacto del peso del empleo en la financiación de las empresas sería de algo más del 2%. En todos estos casos, en las empresas vulnerables el problema crecería más entre las pymes, debido a que su rentabilidad antes de intereses es más reducida que la de las empresas grandes y, por tanto, tendrían menos margen para hacer frente a un repunte de los gastos financieros.

El coste de la deuda

Pero quizás, si todos los problemas de financiación de las empresas tienden a aumentar con la subida de los tipos el más acusado, "sustancialmente acusado", es el del incremento constante de la deuda. Y, por supuesto, de la deuda a corto plazo.

Así, el informe refleja que el peso de la deuda a corto plazo de estas empresas en el total de la deuda corporativa, que antes del repunte de la inflación, se situaba en un 14,1%, se elevaría en un 6,4%, un 7,8% y un 9,1% ante incrementos de los tipos de interés de 200, 300 y 400 puntos básicos. Es decir, del 2%, del 3% y del 4%, respectivamente, si las empresas hacen una renovación total de las deudas y créditos a corto plazo.

Por tamaños de compañía, al igual que en el caso del empleo, estos incrementos de los costes de financiación de la deuda tienden a ser mayores en las pymes en comparación con las empresas grandes, "especialmente cuando se consideran aumentos de mayor intensidad en los tipos de interés".

Cs propone deducir el sobrecoste hipotecario del IRPF

J. Portillo. Madrid

Ciudadanos se ha decidido a lanzar una "ofensiva" política en apoyo a las familias afectadas por la subida de tipos de las hipotecas lanzando una propuesta que aboga por ofrecer un respiro fiscal a los hogares en contraposición a la limitación del alza de tipos de interés planteada por Unidas Podemos. En concreto, según ha podido saber EXPANSIÓN, el grupo que dirige Inés Arrimadas registrará hoy una moción que plantea crear una deducción temporal en el IRPF de los sobrecostes que soporten las familias con hipotecas a tipo variable sobre su vivienda habitual.

Ciudadanos recuerda que ante la escalada de la inflación, el Banco Central Europeo aprobó un incremento de 50 puntos básicos sobre los tipos de interés el pasado julio, provocando que por primera vez desde 2014 la remuneración de la facilidad de depósito para las entidades dejara estar en negativo, a la que sumó un incremento de otros 75 puntos básicos en septiembre, el mayor alza registrada desde la introducción del euro. Tras años de tipos nulos o negativos, la normalización de la política monetaria, ha supuesto un varapalo para el bolsillo del grueso de familias españolas hipotecadas.

Aunque el año pasado, por primera vez, se constituyeron más hipotecas a tipo fijo que variable (un 62,9% frente a un 37,1%, respectivamente, según los datos del Instituto Nacional de Estadística), el 90% de las hipotecas selladas entre 2003 y 2015 fueron a tipo variable, que han seguido siendo 6 de cada 10 nuevos créditos desde entonces.

Así, a cierre de 2021, había en España 5.529.502 hipotecas vivas en España, y un 75,1% de ellas (4.152.656) eran de tipo variable, según los datos de la Asociación Hipotecaria Española (AHE).

En paralelo, el tipo de referencia de estos préstamos, el euríbor, ha crecido en septiembre hasta el 2%, alcanzando su mayor cota desde 2011, y promete seguir incrementándose. Desde Ciudadanos calculan que semejante subida supone un encarecimiento medio del coste anual de las hipotecas de entre 1.300 y 1.400 euros, lo que para muchos hogares supone dedicar una mensualidad salarial íntegra a cubrir el sobrecoste de sus préstamos.

Arrimadas planteará hoy una rebaja fiscal temporal por crédito a tipo variable sobre vivienda habitual

Desde Ciudadanos asumen que aunque la gestión de la política monetaria escapa al control del Gobierno, está en su mano ayudar a paliar este impacto en el presupuesto de unas familias que ya se están viendo duramente castigadas por el encarecimiento de la cesta de la compra, los carburantes y el coste de la vida en general, con un avance interanual del 10,5% en el Índice de Precios de Consumo del pasado agosto.

En consecuencia, proponen al Gobierno, "introducir en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF) una deducción fiscal temporal para el incremento en las cantidades adicionales satisfechas en el pago de las hipotecas variables destinada a vivienda habitual con motivo del alza de los tipos de interés de referencia".

La "ofensiva" para lograrlo, según fuentes del partido, será iniciada hoy por Arrimadas, que preguntará sobre el impacto del alza de tipos en las hipotecas a la vicepresidenta primera del Gobierno y titular de Asuntos Económicos, Nadia Calviño, en el Congreso de los Diputados. Posteriormente, la diputada María Muño interpelará a la ministra y se presentará una moción de consecuencia de interpelación urgente para la semana que viene con la propuesta del partido naranja.

Desde Cs defienden que "se trata de una propuesta concreta, con un impacto real, y no una ensoñación como la que recientemente presentó Yolanda Díaz", vicepresidenta segunda, titular de Trabajo y máxima representante de Unidas Podemos en el Gobierno de coalición, que viene abogando por imponer una limitación al encarecimeinto de las hipotecas a tipo variable que la propia Calviño ha rechazado ya.

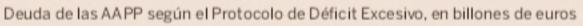
La deuda pública sigue disparada con un récord de 1,48 billones

Continúa por encima del objetivo del 115,2% que se marcó el Gobierno en el Plan de Estabilidad

DESEQUILIBRIO FISCAL/ La deuda hasta julio representa ya el 117,7% del PIB. El desequilibrio financiero se ha disparado en 70.805 millones de euros más en el último año.

C. Polanco. Madrid

La deuda pública en España continúa su empuje. El Banco de España hizo pública ayer la deuda de las Administraciones Públicas según el Protocolo de Déficit Excesivo en julio, y al hacerlo confirmó un nuevo récord histórico, de 1.486.978 millones de euros, que se traduce en un 0,8% más que en junio. De este modo, la deuda encadena tres meses al alza, pero también tres meses consecutivos de niveles de deuda nunca vistos. En el interanual, el incremento de la deuda es de 70.800 millones, un 5% más.

Hasta 2020, la ratio de deuda pública con respecto al PIB se había ido moderando, e incluso llegó a estar unos meses por debajo del 100%. La caída de los ingresos tras el estallido de la pandemia y el aumento en los gastos motivó un cambio de inflexión en el segundo trimestre de 2020. Gastos que se han prolongado hasta este año, como consecuencia de las medidas aprobadas como respuesta a la crisis global tras la guerra de Rusia en Ucrania. Y aunque la ratio respecto al PIB se había moderado en los últimos meses (el pasado año superó el 120%), en julio volvió a repuntar ligeramente para colocarse en el 117,7%. De este modo, continúa por encima del 115,2% para el conjunto del año que estableció como objetivo el Gobierno en su Plan de Estabilidad.

La deuda del Estado es la mayor responsable del crecimiento interanual. Aunque porcentualmente la de las administraciones de la Seguridad Social sube más, un 8%, frente al 6,8% de la administración central, la del Estado supone el 88% del total, 1.307.536 millones. Los 16.000 millones de euros aprobados en marzo para dotar de recursos al plan de choque para mitigar el fuerte impacto de la ofensiva rusa está detrás, entre otros factores, de este aumento. En el contexto actual, con fuertes subidas de los tipos de interés, el incremento de la deuda pública provoca señales de alarma. "En un entorno de subidas de tipos, y con el coste de las nuevas emisiones ya por encima de la deuda viva, es una irresponsabilidad y hace a nuestra economía muy vulnerable ante la creciente incertidumbre económica. O se bajan impuestos para impulsar la demanda doméstica, o la recaudación récord debería ser usada para eliminar déficit y reducir deuda, no para incrementarla. Cualquier otro camino es suicida", pondera Daniel Rodríguez Asensio, consultor Estratégico y presidente de Acción Liberal Think Tank For Freedom.

Frente a la fuerte subida del endeudamiento del Estado y las administraciones de la Seguridad Social, tanto los Ayuntamientos como las comunidades autónomas, que también han registrado crecimientos interanuales, lo han hecho de manera más moderada. Las comunidades autónomas españolas han acumulado en doce meses una deuda de 314.321 millones de euros, un 0,97% más. Mientras, las corporaciones locales han situado su deuda en 23.100 millones, lo que supone un 2,82% más que hace un año. La subida de las administraciones de la Seguridad Social se justifica por los préstamos concedidos por el Estado para financiar su déficit presupuestario.

En referencia sólo a julio, la deuda de la administración central se ha incrementado en un 1%, la de la Seguridad Social se ha reducido en un millón, la de las comunidades autónomas ha bajado un 7% y la de las corporaciones locales ha aumentado un 1,1%.

El lunes, el vicepresidente de Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos lanzó advertencias a los gobiernos europeos sobre sus políticas de deuda. "El margen de la política económica no es el que teníamos durante el momento de la pandemia. Por un lado nos encontramos con una mayor inflación, lo cual condiciona el sentido de la política monetaria. La política fiscal tampoco puede ser la que fue en ese momento. Hay un deterioro muy importante de los déficit públicos que no puede continuar para siempre", señaló de Guindos.

En este sentido, tanto el Banco de España como la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef), han reclamado en numerosas ocasiones la puesta en marcha de un plan de consolidación fiscal, que conlleva una reducción del gasto público, petición que, a juzgar por las medidas del Gobierno, no ha sido tenida en cuenta.

¿Quiere Macarena ser la Yolanda de la derecha?

RADAR MÓVIL

Ricardo T. Lucas

La estruendosa reaparición pública de Macarena Olona apenas un mes y medio después de anunciar su marcha de la política por problemas de salud ha revuelto el tablero nacional. No debería haber ningún problema en que una de las figuras más reconocibles de Vox por su papel crucial en los recursos ante el Constitucional contra los decretos abusivos del Gobierno y como acicate parlamentario de algunos ministros quiera volver a la primera línea política. Pero al hacerlo sin un pacto previo con la dirección de su partido ha sacado a la luz los problemas internos de Vox, agravados a raíz de la decepción por los discretos resultados respecto a las expectativas cosechadas en las elecciones andaluzas, en las que Olona fue cabeza de lista. Ella defiende que nunca ha dejado Vox aunque se dio de baja como militante en agosto para reincorporarse a su puesto en la Abogacía del Estado. Como hacen los toreros que regresan a los ruedos al poco de cortarse la coleta, Olona ha optado por generar ruido mediático en su *rentrée*. Primero convocando a sus seguidores a finales de agosto a realizar el camino de Santiago y, después, con actos como el celebrado en la Universidad de Granada la semana pasada o el de este viernes en Murcia, previamente caldeados en las redes sociales por partidarios y detractores. Lejos de amedrentarse por el vil intento de algunos radicales de izquierdas de coartar su libertad de expresión e impedir su presencia en el paraninfo granadino, Olona se reafirmó en la necesidad de dar la batalla frente a quienes quieren silenciar sus ideas. La cuestión es cuáles eran sus verdaderas intenciones al airear, aunque de forma muy educada, todo hay que decirlo, su distanciamiento con Santiago Abascal y el resto de la cúpula de Vox. Sólo caben dos opciones: o forzar una reorientación del partido hacia posiciones más moderadas que le permita superar el aparente techo electoral alcanzado en Andalucía, o exhibir un posible rechazo de la dirección del partido a su regreso como el motivo que le obliga a promover una plataforma personal, sea en forma de un nuevo partido u otra vía, para captar a los desencantados con la línea oficial de Vox o con la oposición más templada al Gobierno del PP de Núñez Feijóo, pero también a los votantes de izquierda cabreados por los tratos de Sánchez con los separatistas. Esto es, tratar de hacer en el espectro de la derecha algo parecido a lo que pretende Yolanda Díaz en la izquierda, aunque es evidente que su personalidad y sus modos de hacer son muy distintos. La vicepresidenta habla de hacer una política más feminista, abusa del discurso edulcorado y últimamente se prodiga en ocurrencias como la de topar los precios de los alimentos, desbaratada por sus compañeros de Gabinete, para conseguir el foco mediático que no está logrando con el "proceso de escucha" para impulsar su candidatura a la Presidencia del Gobierno. Olona, por su parte, gasta un deje duro, con la severidad de la jurista bregada como marca personal, busca la confrontación directa con sus rivales políticos, no rehúye ningún debate ideológico y aspira a ser una Juana de Arco a la española, como en su momento pretendió Marine Le Pen tras suceder a su padre como líder del Frente Nacional francés, o en la actualidad Giorgia Meloni al frente de Hermanos de Italia. La comparación con la estrella emergente italiana, que podría ser la nueva primera ministra del país, es algo que busca con ahínco la propia Olona en sus redes sociales aprovechando su buena sintonía personal. Pero en un sistema electoral como el vigente en España las candidaturas personalistas corren el riesgo de fracturar el voto en exceso y beneficiar al contrario. Una escisión de Vox sería muy jugosa para el PSOE, que necesita impulsar las opciones de Yolanda Díaz para que sea la tercera lista más votada y el reparto de escaños ayude a Sánchez a mantener su mayoría.

España, ficha clave en el nuevo tablero geopolítico que se debate en la ONU

Ayer tuvo lugar una cumbre sobre la crisis alimentaria global coliderada por España

ALIADOS/ La conexión con Latinoamérica ha convertido a nuestro país en un protagonista inesperado en Naciones Unidas en la búsqueda de pactos multilaterales contra el bloque formado por Rusia y China.

Sergio Saiz. Nueva York

"El mundo está en peligro y paralizado. Tenemos un invierno de descontento global en el horizonte. Hay una intensa crisis de coste de la vida. La confianza se está desmoronando. Las desigualdades están explotando. Nuestro planeta se está quemando. La gente está sufriendo". Con este mensaje ha abierto la asamblea anual de la ONU su secretario general, António Guterres, ante los jefes de Estado y de Gobierno que esta semana se reúnen en Nueva York.

El presidente, Pedro Sánchez, ayer en la Organización de Naciones Unidas, junto al ministro de Asuntos Exteriores, José Manuel Albares.

Hace un año, la reunión de los líderes mundiales giró en torno a Afganistán. Este año, Ucrania y la crisis geopolítica y humanitaria creada por el presidente ruso Vladímir Putin son el centro de atención, aunque se suman varias derivadas: la crisis energética, la inflación desbocada o la falta de alimentos debido tanto a las sanciones internacionales impuestas a Rusia como al bloqueo del campo ucraniano, que es uno de los grandes graneros del mundo.

Por eso, Guterres exigió cooperación y medidas urgentes para atajar los efectos de las guerras. El diseño de acuerdos multilaterales se ha convertido en el gran objetivo de esta asamblea de la ONU. El presidente español, Pedro Sánchez, recogió el guante y, en una reunión privada, ha mostrado al secretario general de la ONU la predisposición de España a colaborar para conseguir los acuerdos necesarios para combatir los frentes que ha abierto la agresión rusa, desde la crisis energética que afronta Europa a la alimentaria que viven los países que dependen de las cosechas ucranianas.

Objetivos españoles

Sánchez no es nuevo en este foro (es la quinta vez que participa) y su objetivo, según explican desde Moncloa, pasa por aumentar el papel geopolítico de España en el plano internacional, participando directamente en el diseño de soluciones a los desafíos globales que esta semana se abordan en Naciones Unidas.

Tras acoger en Madrid la última reunión de la OTAN, esta es una oportunidad para hacer valer el papel de España como bisagra en el tablero geopolítico internacional y su situación estratégica como puente entre los diferentes bloques, con Latinoamérica en el centro de dos fuerzas. Por un lado, China se ha convertido en el principal socio comercial de la mayoría de los países latinoamericanos, pero al mismo tiempo, sus raíces culturales están más cerca de Europa –por su conexión histórica con la Península Ibérica– e incluso con EEUU, con el que comparte continente.

Precisamente, es aquí donde España puede jugar un papel clave. Pedro Sánchez incluso ha defendido ante la ONU la necesidad de reformar el sistema de financiación internacional para apoyar a las regiones latinoamericanas más vulnerables. Hoy, el presidente del Gobierno español participa junto al de Colombia, Gustavo Petro, en el foro *América Latina, Estados Unidos y España en la economía global*.

Junto a Sánchez, también ha viajado esta semana hasta Nueva York el ministro de Asuntos Exteriores, José Manuel Albares. Su agenda se centrará tanto en las relaciones con EEUU como con Latinoamérica. Además, de reunirse con su homólogo estadounidense, el secretario de Estado, Antony Blinken, también lo hará con los de Argentina, Venezuela, México o El Salvador, entre otros.

Cumbre alimentaria

La agenda del presidente español incluye encuentros con los jefes del Ejecutivo de Costa Rica, Chile, Bolivia, Níger, Pakistán, Irak, la Autoridad Nacional Palestina o Reino Unido. Hay que tener en cuenta, además, que ayer fue uno de los días más importantes para España en la ONU, ya que ha coliderado junto a EEUU, la UE y la Unión Africana una cumbre paralela dentro de Naciones Unidas para abordar la crisis alimentaria que ha tenido una gran acogida y ha contado con la asistencia de los presidentes de Argentina, Ecuador, Ruanda, Kenia, Somalia, Kazajstán, Rumania, así como con los primeros ministros de Canadá, Nueva Zelanda y Pakistán. También han participado por videoconferencia Guterres y el presidente de Ucrania, Volodímir Zelenski.

Las acciones de Rusia suponen una amenaza "no sólo para Europa, sino para el mundo en su conjunto, como hemos podido ver con la crisis alimenticia", señaló Sánchez.

Entre los mandatarios del bloque Occidental existe el miedo de que, precisamente, el ataque ruso a los cimientos de las economías en todo el mundo, ya sea en el ámbito energético o en el alimentario, provoque grietas entre los aliados e incline la balanza hacia el bloque formado por Rusia y China en aquellas regiones, como Latinoamérica, más dependientes del gigante asiático.

Por eso, desde la delegación de la Unión Europea confían en que esta cita sirva para limar asperezas con China e incluso hacer de puente con Estados Unidos para rebajar las tensiones internacionales de los últimos meses, que tuvieron su máxima expresión este verano en torno a la crisis diplomática generada por la visita a Taiwán de la presidenta de la Cámara Representante de EEUU, Nancy Pelosi.

Editorial / Página 2

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

20-09-2022

Los valores que más suben	%
Azkoyen	2,21
Naturhouse	2,12
Grifols Cl.B	1,76
Atrys Health	1,31
Grifols	0,90
Unicaja Banco	0,79
Inmobiliaria Del Sur	0,76
CaixaBank	0,73

Los valores que más bajan	%
Sacyr	-7,34
Borges Agri	-6,67
Innovative Solutions Eco.	-5,86
C. A. F.	-5,23
Almirall	-4,85
Talgo	-4,55
Colonial	-4,49
Aedas Homes	-4,36

Los valores más negociados	Títulos
B. Santander	34.693.636
B. Sabadell	24.136.443
Nyesa	18.893.700
CaixaBank	16.005.043
Iberdrola	15.113.873
Dia	15.093.245
Urbas Gr.Financiero	14.017.578
BBVA	12.255.304

ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

20-09-2022

	Cierre	Variación diaria Puntos	Variación diaria %	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
ESPAÑA						
Ibex 35	7.873,10	-120,10	-1,50	8.933,60	7.644,60	-9,65
Ibex Medium Cap	12.375,40	-243,90	-1,93	13.890,60	11.956,80	-10,42
Ibex Small Cap	7.210,60	-129,40	-1,76	9.000,90	7.210,60	-12,51
Latibex Top	5.472,40	77,90	1,44	6.479,30	634,50	10,50
Madrid	783,58	-11,33	-1,43	889,33	760,10	-9,08
B. Consumo	3.520,49	-74,63	-2,08	4.470,21	3.461,15	-21,19
Mat. / Const.	1.283,11	-30,65	-2,33	1.510,24	1.257,70	-14,23
Petróleo / Energía	1.632,34	-23,93	-1,44	1.858,66	1.474,70	-0,47
S. Fin./Inmobiliar.	387,83	-0,03	-0,01	469,92	326,18	-0,57
Tecnol. / Comunic.	644,06	-17,12	-2,59	816,73	644,06	-17,36
Serv. Consumo	708,14	-8,96	-1,25	1.009,79	708,11	-20,37
Barcelona	627,04	-6,97	-1,10	712,98	600,54	-22,77
BCN Mid-50	22.240,14	-354,84	-1,57	26.364,76	22.240,14	-11,07
Bilbao	1.256,34	-20,05	-1,57	1.416,72	1.212,54	-10,09
Valencia	1.188,90	-18,21	-1,51	1.345,25	1.134,73	-4,83
ZONA EURO						
Dax Xetra	12.670,83	-132,41	-1,03	16.271,75	12.401,20	-20,23
CAC 40	5.979,47	-82,12	-1,35	7.376,37	5.794,96	-16,41
Aex 25	661,61	-3,82	-0,57	804,28	635,75	-17,08
Ftse Mib	21.773,75	-366,98	-1,66	28.162,67	20.554,33	-20,38
PSI-20	5.772,37	-66,94	-1,15	6.349,21	5.331,85	3,64
Austria-Atx Vienna	2.870,59	-53,65	-1,83	4.057,59	2.762,36	-25,65
Grecia-Atenas	833,86	0,50	0,06	971,09	779,20	-6,66
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	7.192,66	-44,02	-0,61	7.672,40	6.959,48	-2,60
SMI	10.476,54	-140,47	-1,32	12.939,17	10.451,31	-18,63
Dinamarca-Kfx Copenh.	1.551,78	-26,44	-1,68	1.850,21	1.551,78	-16,75
Rusia-Rts Moscu	1.154,17	-118,49	-9,31	1.622,75	742,91	-27,67
OMX Stockholm 30	1.856,67	-21,25	-1,13	2.456,17	1.856,67	-23,27
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	3.127,80	-24,81	-0,79	3.620,57	3.077,84	-12,19
FTSE Eurofirst 300	1.595,81	-15,57	-0,97	1.917,39	1.579,31	-15,58
DJ Stoxx 50	3.430,40	-22,74	-0,66	3.866,60	3.361,90	-10,16
Euronext 100	1.161,10	-13,07	-1,11	1.388,09	1.123,69	-14,73
S&P Europe 350	1.635,60	-16,76	-1,01	1.973,66	1.622,49	-15,88
S&P Euro	1.586,69	-19,32	-1,20	2.032,06	1.551,37	-20,44
Euro Stoxx 50	3.467,09	-32,40	-0,93	4.392,15	3.359,83	-19,34
AMERICA						
Dow Jones	30.706,23	-313,45	-1,01	36.799,65	29.888,78	-15,50
S&P 500	3.855,93	-43,96	-1,13	4.796,56	3.666,77	-19,10
Nasdaq	11.425,05	-109,97	-0,95	15.832,80	10.646,10	-26,97
Bovespa	112.516,91	693,02	0,62	121.570,15	96.120,85	7,34
Merval	147.929,75	-2.332,33	-1,55	150.262,08	81.004,41	77,16
IPC	47.068,53	274,94	0,59	56.609,54	44.919,22	-11,65
Colombia Colcap	1.194,83	-10,62	-0,88	1.635,71	1.194,83	-15,32
Venezuela-Ibc Caracas	8.734,56	-0,27	0,00	9.701,14	5.098,80	47,58
Canada-Tse 300	19.368,69	-193,69	-0,99	22.087,22	18.329,06	-8,74
Chile-Ipsa	5.340,29	-182,63	-3,31	5.775,25	4.294,64	25,65
ASIA-PACIFICO						
Nikkei	27.688,42	120,77	0,44	29.332,16	24.717,53	-3,83
Hang Seng	18.781,42	215,45	1,16	24.965,55	18.415,08	-19,73
Kospi Seul	2.367,85	12,19	0,52	2.989,24	2.292,01	-20,48
St Singapur	3.266,94	10,63	0,33	3.445,01	3.090,63	4,59
Australia-Sidney	7.030,00	81,40	1,17	7.926,80	6.609,50	-9,63
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma El Cairo	2.198,01	21,00	0,96	2.316,66	1.655,76	-0,17
Israel-Tel Aviv 100	1.983,52	-12,37	-0,62	2.152,16	1.817,46	-3,55
Sudafrica-Jse All Share	66.602,84	127,98	0,19	77.536,12	64.712,88	-9,64
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dolar	0,9986	-0,0004	-0,0400	1,1464	0,9885	-11,83
Euro/Yen	143,3400	-0,0800	-0,0558	144,5000	125,5500	9,94
Euro/Libra	0,8740	-0,0039	-0,4443	0,8779	0,8239	4,00
Euro/Franco Suizo	0,9644	-0,0014	-0,1450	1,0571	0,9572	-6,65
BONOS A 10 AÑOS						Puntos
B. España 10 años	3,073	0,11	3,92	3,139	0,579	2,51
B. Alemania 10 años	1,912	0,11	6,34	1,912	-0,0935	2,09
B. EEUU 10 años	3,536	0,06	1,81	3,536	1,63	2,01
B. Reuno unido	3,3105	0,15	4,98	3,3105	0,973	2,33
B. Japón	0,249	0,00	-0,40	0,347	0,064	0,18
Dif. EEUU/Alemania	1,624	-0,05	-3,04	2,2765	1,031	-0,08

(1)A media sesión. (2) Festivo

IBEX

20-09-2022

Valor	Última sesión Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Anual Máximo	Anual Mínimo	Negociación 12 meses Títulos	Rotación	Histórico Máximo	Histórico Mínimo	Dividendos Año ant.	Dividendos		Rentabilidad Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2022 (%)	Total con div 2022	Capital Número acciones	Capitalización (mill.)	Valoración PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Acciona	193,400	-3,01	199,700	192,900	78.872	210,200 Ag	131,048 Fe	104.606	0,49	210,200 Ag22	18,057 My00	3,91	Jl-21 A 3,91	Jl-22 U 4,11	2,06	15,05	17,50	54.856.653	10.609	22,15	20,39	2,38	ANA	CON
Acciona Ener	40,420	-1,94	41,380	40,320	262.384	43,680 Ag	26,120 Fe	184.492	0,14	43,680 Ag22	26,120 Fe22	–	– –	Ab-22 U 0,28	0,68	24,06	24,92	329.250.589	13.308	–	–	–	ANE	ENR
Acerinox	8,554	-1,86	8,772	8,510	852.718	12,107 En	8,168 Jl	1.205.474	1,19	12,107 En22	2,437 Di19	0,50	Jn-21 U 0,50	Jl-22 A 0,50	5,74	-24,87	-20,47	259.724.345	2.222	2,62	5,80	0,82	ACX	MET
ACS	22,340	-2,15	23,100	22,310	507.898	25,124 Jn	19,426 Mz	757.520	0,67	30,878 Ab19	2,097 Fe00	1,72	Jl-22 A 1,48	Ag-22 A 0,05	8,77	-5,22	11,62	288.664.594	6.449	13,03	11,52	1,31	ACS	CON
Aena	115,200	-1,41	117,150	115,000	129.940	154,650 Fe	115,100 Se	140.214	0,24	178,050 Jn19	51,041 Fe15	–	Ab-18 U 6,50	Ab-19 U 6,93	–	-17,00	-17,00	150.000.000	17.280	29,21	17,09	2,58	AENA	TRS
Amadeus	50,380	-1,83	51,620	50,300	498.286	63,860 En	50,380 Se	702.452	0,40	80,034 Oc18	8,902 My10	–	Jl-19 C 0,67	En-20 A 0,56	–	-15,53	-15,53	450.499.205	22.696	32,93	21,25	5,26	AMS	TUR
ArcelorMittal	21,650	-2,70	22,440	21,420	363.940	32,885 En	20,680 Jl	619.796	0,18	123,431 Jn08	5,974 Fe16	0,21	Jn-19 U 0,15	Jn-21 U 0,21	–	-23,70	-23,70	877.809.772	19.005	1,68	4,34	0,34	MTS	MET
B. Sabadell	0,760	0,58	0,772	0,759	24.136.443	0,907 Fe	0,572 Mz	33.473.168	1,53	4,023 Fe07	0,245 Oc20	–	Ab-20 C 0,02	Ab-22 U 0,03	3,97	28,42	33,49	5.626.964.701	4.276	6,33	6,91	0,32	SAB	BCO
B. Santander	2,637	-0,11	2,681	2,624	34.693.636	3,418 Fe	2,338 Jl	43.871.143	0,66	5,537 Di07	1,413 Se20	0,05	No-21 A 0,05	My-22 C 0,05	3,79	-10,32	-8,57	17.080.711.029	45.042	5,09	4,84	0,48	SAN	BCO
Bankinter	5,904	-0,07	6,038	5,904	3.219.893	6,036 Jn	4,082 Mz	2.868.690	0,82	6,127 Fe18	0,762 Jl12	1,55	Mz-22 C 0,06	Jn-22 A 0,07	5,36	30,94	33,88	898.866.154	5.307	10,91	9,76	1,07	BKT	BCO
BBVA	4,911	-0,05	4,985	4,881	12.255.304	5,791 Fe	4,000 Jl	19.781.562	0,80	8,794 Fe07	2,011 Se20	0,08	Oc-21 A 0,08	Ab-22 R 0,23	6,31	-6,46	-2,08	6.386.667.870	31.365	5,58	5,76	0,66	BBVA	BCO
CaixaBank	3,569	0,73	3,619	3,560	16.005.043	3,623 Se	2,299 En	15.527.636	0,50	3,850 En18	1,044 Mz09	0,03	My-21 A 0,03	Ab-22 U 0,15	4,13	47,85	53,91	8.060.647.033	28.768	10,66	9,57	0,77	CABK	BCO
Cellnex Telecom	33,250	-4,10	35,000	33,050	1.543.808	50,725 En	33,250 Se	1.204.912	0,46	61,039 Ag21	9,464 No16	0,03	No-18 A 0,05	No-21 A 0,03	0,09	-35,03	-35,00	679.327.724	22.588	–	–	1,77	CLNX	TEL
Colonial	5,420	-4,49	5,750	5,400	2.079.962	8,092 En	5,420 Se	804.064	0,38	3,467 Jl89	1,352 Jl12	–	Jl-20 A 0,16	Jl-22 A 0,07	1,16	-34,30	-31,36	539.615.637	2.925	18,69	16,55	0,51	COL	INM
Enagás	16,970	-1,45	17,420	16,970	922.619	21,060 My	16,970 Se	912.781	0,90	21,079 Fe20	1,839 Se02	1,69	Di-21 A 0,68	Jl-22 C 1,02	9,87	-16,81	-11,81	261.990.074	4.446	11,62	14,28	1,49	ENG	ENE
Endesa	17,300	-1,14	17,990	17,280	1.093.773	19,952 My	16,977 Mz	1.109.838	0,27	21,389 Fe20	1,146 Se02	2,01	En-22 A 0,50	Jl-22 C 0,94	8,21	-14,36	-7,24	1.058.752.117	18.316	10,42	9,97	3,29	ELE	ENE
Ferrovial	24,250	-2,81	25,270	24,250	632.223	27,397 En	22,712 My	892.158	0,31	28,813 Fe20	1,681 Mz09	0,50	No-21 A 0,31	My-22 C 0,28	2,34	-12,01	-9,99	737.571.040	17.886	–	59,15	4,97	FER	ATP
Fluidra	15,070	-2,02	15,520	14,930	1.817.899	33,929 En	14,920 Se	464.463	0,61	37,052 Oc21	1,556 Di11	0,40	No-21 A 0,20	Jl-22 A 0,43	4,10	-57,19	-55,97	195.629.070	2.948	8,70	9,13	1,71	FDR	ING
Grifols*	11,790	0,90	12,110	11,655	983.820	19,950 My	11,420 Se	1.122.475	0,68	33,423 Fe20	1,894 My06	0,36	Oc-20 C 0,16	Jn-21 R 0,36	–	-30,13	-30,13	426.129.798	7.216	19,02	12,22	1,36	GRF	FAR
IAG	1,235	0,12	1,248	1,213	8.777.081	2,107 Fe	1,201 Jl	19.778.247	1,02	5,223 En20	0,787 No11	–	Jl-19 C 0,17	Di-19 A 0,15	–	-27,55	-27,55	4.971.476.010	6.137	–	7,72	11,66	IAG	TRS
Iberdrola	10,365	-1,43	10,705	10,360	15.113.873	11,112 My	8,722 Mz	10.705.886	0,43	11,519 En21	1,073 Oc02	0,42	Fe-22 A 0,17	Ag-22 C 0,27	4,20	-0,43	8,13	6.362.094.000	65.943	16,03	14,60	1,57	IBE	ENE
Inditex	21,860	-2,80	22,660	21,790	3.141.802	28,004 En	19,288 Ab	3.128.487	0,26	32,047 Jn17	1,962 Se01	0,70	No-21 E 0,35	My-22 A 0,47	3,62	-23,38	-21,75	3.116.652.000	68.130	17,26	16,50	4,19	ITX	TEX
Indra	8,060	-2,18	8,210	8,050	569.050	10,706 Jn	7,565 Se	725.229	1,06	14,741 No07	2,778 My99	–	Jl-14 U 0,34	Jl-22 A 0,15	1,82	-15,34	-13,76	176.654.402	1.424	8,10	7,61	1,50	IDR	ELE
Mapfre	1,696	-1,17	1,732	1,687	2.924.847	1,913 Fe	1,529 Jl	3.538.136	0,30	2,320 My17	0,314 Jl00	0,14	No-21 A 0,06	My-22 C 0,09	8,53	-6,06	-1,32	3.079.553.273	5.223	8,08	7,15	0,62	MAP	SEG
Meliá Hotels Int.	5,390	-1,55	5,555	5,375	735.124	8,090 My	5,275 Se	974.650	1,14	16,548 Ab07	1,509 Mz09	–	Jl-18 A 0,17	Jl-19 A 0,18	–	-10,20	-10,20	220.400.000	1.188	50,37	13,08	3,47	MEL	TUR
Merlin Properties	8,555	-4,31	8,985	8,535	831.803	10,010 Ag	8,053 Mz	762.224	0,42	11,569 No19	4,944 Oc20	0,15	My-22 C 0,02	Ag-22 A 0,75	10,32	-10,61	-0,16	469.770.750	4.019	14,33	14,84	0,61	MRL	INM
Naturgy	26,000	-1,48	26,580	25,920	285.207	29,730 Ag	21,829 Fe	691.253	0,18	29,730 Ag22	3,798 Mz09	1,33	Mz-22 C 0,50	Ag-22 A 0,30	4,55	-9,19	-6,39	969.613.801	25.210	19,55	18,57	4,13	NTGY	ENE
PharmaMar	58,060	0,45	59,060	57,740	33.018	77,073 Ab	49,612 Fe	76.056	1,06	133,037 Jl20	10,810 Oc18	0,60	Jn-22 A 0,65	Jl-22 A 0,65	2,25	1,82	4,10	18.354.907	1.066	22,01	19,07	5,03	PHM	FAR
Red Eléctrica	17,340	-1,98	17,890	17,280	971.444	19,915 Ag	15,780 Fe	1.226.841	0,58	19,915 Ag22	0,545 Fe00	1,00	En-22 A 0,27	Jl-22 C 0,73	5,65	-8,86	-3,60	541.080.000	9.382	13,99	14,14	2,53	REE	ENE
Repsol	11,950	-1,12	12,195	11,900	4.279.604	15,735 Jn	10,114 En	6.032.072	1,07	15,735 Jn22	3,750 Jn02	0,59	En-22 R 0,30	Jl-22 C 0,33	5,21	14,51	20,54	1.452.396.053	17.356	2,96	4,02	0,64	REP	PET
ROVI	44,560	-1,46	45,420	44,380	78.136	71,234 Fe	44,560 Se	100.370	0,48	72,611 Di21	3,102 Mz09	0,38	Jl-21 A 0,38	Jl-22 U 0,96	2,11	-39,62	-38,33	54.016.157	2.407	14,06	13,67	5,00	ROVI	FAR
Sacyr	2,172	-7,34	2,362	2,162	4.692.017	2,660 Jn	1,856 Mz	2.144.991	0,84	29,859 No06	0,722 Jl12	0,10	Fe-22 R 0,05	Jn-22 C 0,07	4,91	-4,99	5,15	653.467.691	1.419	13,58	9,65	2,22	SCYR	CON
Siemens Gamesa	17,930	-0,06	17,975	17,930	1.400.416	21,100 En	12,825 My	1.989.812	0,75	38,480 En21	0,820 Jl12	–	Ab-19 A 0,03	Jl-20 A 0,05	–	-14,90	-14,90	681.143.382	12.213	–	–	3,37	SGRE	FAB
Solaria	19,615	-3,14	20,470	19,350	569.933	24,310 Ag	13,020 Fe	696.410	1,43	30,940 En21	0,300 My12	–	My-11 A 0,02	Oc-11 A 0,02	–	14,57	14,57	124.950.876	2.451	29,28	23,92	7,88	SLR	ENE
Telefónica	3,802	-2,09	3,897	3,802	10.806.324	4,905 Jl	3,725 En	14.169.307	0,65	9,775 Mz00	2,235 Oc02	0,35	Jn-21 R 0,20	No-21 R 0,15	3,81	-1,30	2,80	5.639.772.963	21.442	11,58	10,56	0,95	TEF	TEL

(*) Datos de las acciones ordinarias de Grifols, a excepción de la capitalización. Ésta corresponde a la suma de las acciones ordinarias y las acciones preferentes.

RESTO DE MERCADO CONTINUO

20-09-2022

Valor	Última sesión Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Anual Máximo	Anual Mínimo	Negociación 12 meses Títulos	Rotación	Histórico Máximo	Histórico Mínimo	Dividendos Año ant.	Dividendos		Rentabilidad Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2022 (%)	Total con div 2022	Capital Número acciones	Capitalización (mill.)	Valoración PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Abengoa	0,017	–	–	–	–	0,017 Se	0,016 Ab	–	–	6,259 Jl07	0,009 Jn20	--	Ab-14 U 0,11	Ab-15 U 0,11	–	2,48	2,48	1.632.400.194	27	–	--	–	ABG	ING
Abengoa B	0,007	–	–	–	–	0,007 Se	0,006 Ab	–	–	4,532 Se14	0,002 No18	--	Ab-14 U 0,11	Ab-15 U 0,11	–	4,84	4,84	17.214.975.951	112	–	--	–	ABG.P	ING
Adolfo Domínguez	3,970	-3,17	4,160	3,890	1.859	4,390 Jn	3,350 Mz	2.584	0,07	48,819 No06	3,050 Jl16	–	Jl-09 U 0,15	Jl-10 U 0,07	–	4,47	4,47	9.276.108	37	–	--	–	ADZ	TEX
Aedas Homes	16,220	-4,36	17,180	16,220	11.342	28,121 Fe	16,220 Se	12.580	0,07	28,106 Jn18	9,088 Mz20	1,40	Mz-22 A 0,82	Jl-22 C 1,34	12,74	-32,70	-23,73	46.806.537	759	6,73	6,03	0,76	AEDAS	INM
Airbus SE	91,970	-1,74	93,910	91,450	2.842	118,584 En	89,770 Jl	6.781	0,00	136,981 En20	5,192 Mz03	--	Ab-19 U 1,65	Ab-22 A 1,50	1,60	-18,25	-16,92	786.083.690	72.296	18,50	13,96	5,88	AIR	AER
Airtificial	0,069	-0,72	0,070	0,068	456.914	0,100 En	0,067 Se	1.377.230	0,27	2,258 Fe07	0,046 Mz20	--	Jl-06 C 0,01	Jl-07 U 0,01	–	-20,33	-20,33	1.333.578.137	91	–	--	–	AI	ING
Alantra Part	12,450	-0,40	12,600	12,350	1.089	16,395 Ab	12,450 Se	5.037	0,03	16,395 Ab22	1,212 Jn12	0,75	No-21 A 0,35	My-22 C 0,55	7,20	-18,63	-15,03	38.631.404	481	–	--	–	ALNT	CAR
Alba	46,700	-1,89	47,650	46,700	2.395	56,467 Jn	45,800 Se	10.546	0,05	56,467 Jn22	10,992 Mz03	1,00	Oc-21 A 0,50	Jn-22 C 0,50	2,10	-9,32	-8,35	58.240.000	2.720	12,94	12,94	0,60	ALB	CAR
Almirall	8,925	-4,85	9,305	8,900	230.608	12,306 Mz	8,875 Se	330.296	0,47	17,244 Ag15	3,534 Oc08	0,19	Oc-20 R 0,20	Jn-21 A 0,19	–	-21,02	-19,37	181.515.368	1.620	35,70	28,79	1,32	ALM	FAR
Amper	0,167	-2,45	0,173	0,167	1.918.153	0,275 Ab	0,167 Se	2.103.851	0,49	2,419 Jl87	0,046 En15	--	Jn-08 U 0,13	Jl-09 U 0,15	–	-2,22	-2,22	1.108.639.284	185	–	--	–	AMP	ELE
Amrest Holdings	4,045	-2,41	4,135	4,020	2.705	6,660 En	3,550 Jl	8.418	0,01	11,600 Mz19	2,900 Oc20	–	– –	– –	–	-32,58	-32,58	219.554.183	888	–	--	–	EAT	TUR
Aperam	25,720	-2,02	26,420	25,710	1.203	54,338 En	25,250 Se	1.647	0,01	54,338 En22	6,364 Jl13	1,99	Mz-22 A 0,43	Jn-22 A 0,43	6,32	-46,24	-44,46	79.996.280	2.058	–	--	–	APAM	MET
Applus Services	6,430	-0,92	6,470	6,360	134.134	8,560 Fe	6,060 Jl	225.401	0,41	14,927 Jn14	4,007 Mz20	0,15	Jl-21 U 0,15	Jl-22 A 0,15	2,31	-20,47	-18,61	143.018.430	920	8,02	7,32	1,48	APPS	ING
Arima	8,000	–	8,000	7,500	16.606	9,680 Mz	7,350 Jl	4.327	0,04	13,100 Fe20	7,350 Jl22	--	– –	– –	–	-12,85	-12,85	28.429.376	227	–	--	–	ARM	INM
Atresmedia	2,690	-1,54	2,780	2,690	184.385	3,785 Jn	2,662 Se	327.511	0,37	9,911 Jl15	1,398 Mz09	0,18	Di-21 A 0,18	Jn-22 A 0,24	15,37	-19,36	-12,17	225.732.800	607	5,37	5,72	1,09	A3M	PUB
Atrys Health	6,200	1,31	6,200	5,960	4.596	10,150 En	5,640 Ag	19.613	0,07	11,200 Ag21	1,293 Ag17	–	– –	– –	–	-38,92	-38,92	73.643.096	457	–	--	–	ATRY	SER
Audax Renovables	0,964	-0,10	0,985	0,960	247.595	1,400 Mz	0,964 Se	815.835	0,48	9,443 Jl07	0,267 Ab13	0,02	Jl-10 U 0,01	Jl-21 A 0,02	–	-23,53	-23,53	440.291.054	424	48,18	16,06	2,96	ADX	ENR
Azkoyen	6,480	2,21	7,300	6,300	58.501	6,772 Jl	4,330 En	10.382	0,11	10,481 En99	0,761 Di11	0,20	Jl-22 E 0,82	Jl-22 A 0,24	16,66	25,58	46,05	24.450.000	158	10,78	10,78	–	AZK	FAB
Berkeley Energía	0,211	-4,09	0,220	0,210	1.611.121	0,404 Mz	0,141 Fe	5.228.483	–	3,270 Ag18	0,072 Mz20	–	– –	– –	–	40,67	40,67	445.796.715	94	–	--	2,20	BKY	ENE
Bodegas Riojanas	3,700	0,54	3,700	3,700	3.000	3,795 Jl	2,762 Jn	1.657	0,08	10,712 Mz98	2,451 No20	--	Jl-18 A 0,14	Jl-22 A 0,10	2,72	15,63	18,75	5.057.310	19	–	--	–	RIO	AU
Borges Agri(*)	2,800	-6,67	3,000	2,800	546	3,000 Se	2,520 Jn	965	0,01	7,786 Ag17	2,379 Jl17	–	– –	– –	–	7,69	7,69	23.140.460	65	–	--	–	BAIN	AU
C. A. F.	26,300	-5,23	27,950	26,300	63.159	36,748 En	25,300 Ag	40.699	0,31	41,882 Jl19	1,096 Fe00	0,84	En-22 A 0,40	Jl-22 C 0,60	3,60	-28,14	-25,41	34.280.750	902	12,23	8,99	1,22	CAF	FAB
CAM	1,340	–	–	–	–	1,340 Se	1,340 Se	–	–	7,370 No10	0,880 No11	–	Di-09 A 0,07	Jn-10 C 0,09	–	0,00	–	50.000.000	67	–	--	–	CAM	BCO
Cevasa	7,150	–	7,150	7,150	2.780	7,779 My	6,321 En	991	0,01	9,100 Ag16	1,971 Jn99	0,20	Jl-21 U 0,20	Jl-22 U 0,20	2,80	2,14	5,00	23.253.800	166	–	--	–	CEV	INM
Cie Automotive	22,880	-1,72	23,440	22,820	37.447	27,827 En	18,680 Mz	185.976	0,39	28,151 Jn18	0,644 Oc02	0,50	En-22 A 0,36	Jl-22 C 0,36	3,09	-15,26	-12,59	122.550.000	2.804	9,42	8,23	2,40	CIE	MET
Cleop	1,150	–	1,150	1,100	6.500	1,150 Se	1,150 Se	6.500	0,17	25,188 Fe07	1,030 Jn12	--	Jn-07 U 0,07	Jn-08 U 0,09	–	0,00	–	9.843.618	11	–	--	–	CLEO	CON
Clínica Baviera	19,000	-1,04	19,000	18,700	559	25,100 My	19,000 Se	1.794	0,03	25,100 My22	2,623 Di12	1,05	Di-21 A 0,50	My-22 A 0,53	5,36	-10,38	-7,88	16.307.580	310	11,73	10,80	3,43	CBAV	SER
Coca-Cola Europ	47,340	–	47,520	47,080	428	54,250 Ag	39,165 Mz	1.765	0,00	54,250 Ag22	24,801 Di16	1,40	Di-21 A 1,40	My-22 A 0,56	4,14	-4,36	-3,23	456.771.018	21.624	14,31	13,21	2,93	CCEP	AU
Deoleo	0,263	-0,57	0,267	0,262	370.642	0,410 Mz	0,263 Se	1.357.650	0,70	58,123 Ab07	0,123 Fe20	--	Jl-07 U 0,02	Jn-08 U 0,04	–	-9,31	-9,31	500.000.004	132	8,77	8,77	0,84	OLE	AU
Desa	15,000	–	15,500	13,500	170	15,100 Jl	12,500 Ag	542	0,08	15,100 Jl22	6,910 Ab17	0,84	Jn-22 A 0,28	Jl-22 A 0,28	7,48	11,11	15,27	1.788.176	27	–	--	–	DES	FAB
Dia	0,013	-0,76	0,013	0,013	15.093.245	0,019 En	0,011 Mz	50.673.699	0,22	0,852 Ab15	0,011 Mz22	–	Jl-17 U 0,21	Jl-18 U 0,18	–	-17,61	-17,61	58.065.534.079	761	–	--	–	DIA	AU
Duro Felguera	0,720	0,42	0,749	0,718	158.229	0,990 Ab	0,692 Jl	460.450	1,23	29,280 Se13	0,161 Mz20	--	Jl-15 C 0,04	Se-15 A 0,02	–	-17,86	-17,86	96.000.000	69	–	--	–	MDF	ING
Ebro Foods	15,960	-0,50	16,120	15,880	43.359	16,843 Mz	15,380 Jl	55.254	0,09	17,705 Di20	3,038 Fe03	1,14	Ab-22 A 0,19	Jn-22 A 0,19	7,11	-5,45	-3,20	153.865.392	2.456	17,12	16,04	1,16	EBRO	AU

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

20-09-2022

Valor	Última sesión Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Anual Máximo	Anual Mínimo	Negociación 12 meses Títulos	Rotación	Histórico Máximo	Histórico Mínimo	Dividendos Año ant.	Dividendos		Rentabilidad Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2022 (%)	Total con div. 2022	Capital Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Ecoener	5,500	-0,72	5,540	5,440	1.503	6,500 Jl	4,220 En	14.161	0,06	6,500 Jl22	4,220 En22	--	– –	– –	–	25,00	25,00	56.949.150	313	–	--	–	ENER	ENR
Edreams Odigeo	4,815	-2,53	5,020	4,690	43.732	9,880 En	4,450 Jl	127.615	0,26	11,400 Ab14	1,023 Oc14	–	– --	– –	–	-50,36	-50,36	127.605.059	614	–	31,96	2,38	EDR	TUR
Elecnor	10,700	-0,93	10,700	10,600	8.079	13,088 My	9,572 Fe	19.582	0,06	14,633 No07	1,263 No02	0,34	Di-21 A 0,06	Jn-22 C 0,30	3,36	1,90	4,78	87.000.000	931	7,08	5,57	1,61	ENO	FAB
Ence	3,120	-2,50	3,248	3,106	479.413	3,760 Ag	2,192 En	1.019.421	1,06	8,130 Oc18	0,830 Mr09	--	My-22 A 0,05	Ag-22 A 0,13	5,75	37,81	45,94	246.272.500	768	6,68	8,91	1,34	ENC	PAP
Ercros	2,890	-1,70	2,965	2,890	68.911	3,810 Jn	2,716 Mz	193.193	0,49	206,906 Se87	0,325 Jn13	--	Jn-20 A 0,05	Jn-22 A 0,09	2,89	-2,69	0,17	100.971.237	292	4,38	6,42	–	ECR	QUI
Ezentis	0,075	=	0,078	0,073	1.337.070	0,214 En	0,056 Jn	1.611.134	0,89	55,529 Ag98	0,056 Jn22	--	Ab-91 C	Ab-92 U	–	-58,61	-58,61	463.640.800	35	6,23	6,23	–	EZE	TEL
Faes	3,830	-2,42	3,940	3,830	261.292	4,250 Jl	3,150 Mz	350.424	0,29	6,922 Ab07	0,703 My12	0,23	En-22 A 0,17	Jn-22 C 0,04	5,25	10,12	16,04	310.782.825	1.190	12,77	13,21	2,09	FAE	FAR
FCC	8,910	-1,98	9,100	8,900	19.536	10,946 Jn	8,880 Se	45.216	0,03	35,434 Fe07	4,074 Ab13	0,80	Jl-21 A 0,40	Jl-22 A 0,40	4,40	-19,58	-12,36	438.344.983	3.906	10,48	9,79	1,26	FCC	CON
GAM	1,170	=	1,170	1,170	122	1,515 En	1,050 Jl	14.318	0,04	199,158 Jl07	0,832 Se20	--	– –	– –	–	-21,74	-21,74	94.608.106	111	23,40	10,64	–	GALQ	ING
Gestamp	3,386	-1,11	3,460	3,374	239.963	4,568 En	2,788 Mz	525.601	0,23	6,848 Jn18	1,949 Jl20	–	En-22 A 0,04	Jl-22 C 0,04	2,37	-23,91	-22,09	575.514.360	1.949	8,47	6,27	0,99	GEST	FAB
Global Dominion	3,570	-2,06	3,645	3,545	54.675	4,662 En	3,433 Mz	143.420	0,23	5,022 Jn18	2,091 Jn16	0,02	Jl-21 C 0,02	Jl-22 C 0,09	2,40	-23,80	-21,93	160.701.777	574	11,52	9,92	1,52	DOM	TEL
Grenergy Renovables	35,500	-2,69	37,100	34,520	38.367	42,180 My	22,400 Fe	49.219	0,41	44,400 En21	1,300 Fe17	–	– –	– –	–	22,41	22,41	30.611.911	1.087	31,08	20,30	4,81	GRE	ENR
Grifols Cl.B	8,385	1,76	8,545	8,285	275.624	12,470 My	7,590 Se	262.506	0,26	22,803 Fe20	2,979 No11	0,37	Jn-21 C 0,01	Jn-21 R 0,36	–	-17,06	-17,06	261.425.110	2.192	–	--	–	GRF.P	FAR
Grupo Catalana Occ.	28,250	-1,74	28,700	28,150	17.942	30,100 Jl	24,416 Mz	26.324	0,06	35,026 No18	1,590 Fe00	0,90	My-22 A 0,45	Jl-22 R 0,18	3,34	-5,83	-3,19	120.000.000	3.390	7,39	7,32	0,82	GCO	SEG
Grupo San José	3,765	-1,18	3,850	3,720	5.502	5,050 En	3,750 Se	35.873	0,14	12,994 Jl09	0,663 Di14	0,10	Ab-22 R 0,10	My-22 U 0,10	5,25	-23,16	-19,08	65.026.083	245	10,11	9,66	–	GSJ	CON
Iberpapel	13,450	=	13,450	13,300	314	18,700 En	13,300 Se	5.627	0,13	34,948 Jl18	5,500 Mr09	0,45	Oc-21 A 0,25	My-22 C 0,25	3,72	-25,28	-23,89	11.039.829	148	17,93	7,64	0,55	IBG	PAP
Inmobiliaria Del Sur(F)	7,920	0,76	7,920	7,860	7.750	8,448 En	7,500 Se	3.021	0,04	34,672 No07	2,580 Jl13	0,40	En-22 A 0,14	Jl-22 C 0,16	3,82	2,86	6,75	18.669.031	148	13,66	10,56	1,03	ISUR	INM
Innovative Solutions Eco.	0,546	-5,86	0,580	0,542	30.171	0,780 En	0,520 Jl	26.985	0,12	79,031 Se89	0,283 Oc20	–	Jl-90 U	Jl-91 U	–	-22,66	-22,66	57.688.138	31	–	–	–	ISE	COM
Lar España	4,370	-3,85	4,570	4,345	81.498	5,600 Fe	4,370 Se	51.149	0,16	9,870 Ab18	3,060 Oc20	--	My-17 A 0,04	My-18 A 0,19	–	-14,65	-14,65	83.692.969	366	10,15	8,92	–	LRE	INM
Libertas 7	1,120	-1,75	1,120	1,120	2.000	1,970 Ab	1,050 Jl	3.094	0,04	14,564 Jl10	0,861 Fe21	0,02	My-18 E 0,02	Oc-21 A 0,02	1,75	-28,21	-28,21	21.914.438	25	–	--	–	LIB	INM
Línea Directa	1,047	-2,33	1,074	1,043	398.656	1,558 En	1,034 Se	687.924	0,16	1,777 Jn21	1,034 Se22	0,07	Mr-22 C 0,02	Jn-22 A 0,02	8,07	-34,91	-32,44	1.088.416.840	1.140	–	--	–	LDA	SEG
Lingotes Especiales	6,260	-3,99	6,600	6,220	693	12,100 En	6,260 Se	2.559	0,07	20,803 My17	1,181 Se01	0,70	Jn-19 U 0,70	Mz-21 U 0,70	–	-47,83	-47,83	10.000.000	63	–	14,90	–	LGT	MET
Logista	18,880	-3,92	19,640	18,840	271.711	20,220 Ag	14,645 Mz	235.809	0,46	20,220 Ag22	8,598 Oc14	1,20	Fe-22 C 0,83	Ag-22 A 0,43	6,41	7,70	14,89	132.750.000	2.506	10,67	9,78	4,67	LOG	TRS
Mediaset	2,796	-2,24	2,850	2,782	91.145	5,120 Mz	2,738 Se	380.391	0,31	11,758 Jn07	2,611 Mr09	--	My-18 E 0,10	Ab-19 A 0,31	–	-31,97	-31,97	313.166.144	876	4,38	4,82	0,64	TL5	PUB
Metrovacesa	6,800	=	6,860	6,780	34.576	7,210 Jn	5,448 Mz	75.536	0,13	13,121 My18	3,959 No20	--	– –	– –	–	-4,49	3,93	151.676.341	1.031	–	--	–	MVC	INM
Miquel y Costas	11,340	-1,22	11,580	11,100	3.093	13,540 En	11,340 Se	15.848	0,10	14,891 Di17	1,069 Oc08	0,49	Ab-22 U 0,10	Jl-22 C 0,11	3,98	-13,44	-11,83	40.000.000	454	12,08	12,08	–	MCM	PAP
Montebalito	1,290	=	1,290	1,290	500	1,490 Jl	1,217 Ab	6.360	0,05	15,727 Fe07	0,311 Di12	--	No-14 A 0,08	Jn-15 A 0,04	–	-13,42	-5,37	32.000.000	41	–	--	–	MTB	INM
N. Correa	4,780	0,63	4,810	4,780	716	5,991 En	4,710 Se	5.833	0,12	6,721 Jn98	0,541 Jl12	0,17	My-21 U 0,17	My-22 A 0,20	4,21	-20,33	-17,00	12.316.627	59	9,76	8,10	0,97	NEA	FAB
Naturhouse	1,690	2,11	1,715	1,650	96.321	2,030 Mz	1,605 Fe	28.752	0,12	3,638 Se16	1,020 Oc20	0,06	Se-21 R 0,06	Mz-22 A 0,20	12,08	-12,21	-1,82	60.000.000	101	10,56	10,56	–	NTH	ALI
Neinor Homes	10,120	-2,88	10,600	10,100	535.153	11,453 Jn	9,265 My	85.942	0,28	17,347 Jl17	6,057 Mr20	–	– –	– –	–	-3,98	6,54	79.988.642	809	8,43	8,09	0,85	HOME	INM
Nextil	0,375	-0,79	0,375	0,362	151.692	0,488 Fe	0,360 Jl	69.169	0,05	12,072 Fe99	0,121 Ag14	–	– –	– –	–	-6,72	-6,57	327.267.455	123	–	--	–	NXT	TEX
NH Hotel Group	2,700	-2,88	2,825	2,700	42.594	3,990 Jn	2,700 Se	60.462	0,04	22,870 Se87	1,438 Mr09	--	Jl-18 U 0,10	Jn-19 A 0,15	–	-11,18	-11,18	435.745.670	1.177	–	12,77	1,67	NHH	TUR
Nyesa	0,002	=	0,003	0,002	18.893.700	0,005 En	0,002 Ag	36.354.645	1,53	37,146 Fe07	0,002 Ag22	–	Jl-06 U 0,12	Jl-07 U 0,12	–	-45,45	-45,45	6.122.535.236	15	–	--	–	NYE	INM
OHLA	0,562	-2,18	0,579	0,557	1.427.709	1,100 En	0,540 Se	2.215.690	0,96	15,623 Jn14	0,453 Mr20	--	Jl-16 U 0,05	Jn-18 A 0,35	–	-44,95	-44,95	591.124.583	332	–	28,08	0,69	OHL	CON
Opdenergy	4,670	-2,91	4,895	4,600	138.722	5,250 Se	4,580 Jl	158.434	0,05	5,250 Se22	4,580 Jl22	--	– –	– –	–		–	148.033.474	691	–	--	–	OPDE	ENR
Oryzon Genomics	2,355	0,43	2,360	2,295	22.941	3,205 En	2,110 My	123.744	0,59	5,140 No16	1,630 Mr20	–	– --	– –	–	-12,78	-12,78	53.964.482	127	–	--	–	ORY	FAR
Pescanova	0,382	-1,29	0,397	0,382	23.150	0,471 En	0,360 My	118.188	1,06	30,577 No07	0,230 Jn17	–	Ab-11 U 0,50	Ab-12 U 0,55	–	-13,69	-13,69	28.737.718	11	–	–	–	PVA	ALI
Prim	11,450	=	11,700	11,300	6.315	15,500 Ab	11,450 Se	2.437	0,04	15,500 Ab22	1,446 En00	0,31	Di-21 A 0,11	Mz-22 A 0,11	1,92	-21,31	-20,55	17.113.465	196	–	--	–	PRM	FAR
Prisa	0,440	-1,90	0,440	0,427	17.827	0,690 Ab	0,433 Jl	209.841	0,07	432,516 Se00	0,384 Se20	--	Mz-07 U 0,16	Mz-08 U 0,18	–	-22,12	-22,12	740.650.193	326	–	44,00	–	PRS	PUB
Prosegur	1,624	-2,17	1,694	1,622	200.986	2,338 En	1,562 Jn	445.406	0,21	5,699 En18	0,384 Oc99	0,12	Ab-22 A 0,03	Jl-22 A 0,03	7,47	-29,70	-25,67	548.604.222	891	10,15	7,92	1,25	PSG	SER
Prosegur Cash	0,646	-3,58	0,660	0,630	185.745	0,719 My	0,583 Ab	765.417	0,13	2,431 En18	0,531 Di21	0,04	Ab-22 A 0,00	Jl-22 A 0,02	5,85	3,19	7,91	1.522.946.683	984	10,77	8,08	7,00	CASH	SER
Realia Business	0,960	=	0,960	0,960	176.894	0,990 Ag	0,796 Mz	58.620	0,02	5,992 Jl07	0,330 Jl12	--	Jn-08 C 0,01	Jn-08 A 0,06	–	20,60	20,60	820.265.698	787	23,04	20,04	–	RLIA	INM
Reig Jofre	2,480	=	2,555	2,480	9.763	3,411 En	2,480 Se	26.560	0,09	34,166 Fe07	1,636 My12	0,05	Jn-21 A 0,05	Jl-22 A 0,04	1,61	-23,93	-21,47	78.422.617	194	17,71	11,81	0,97	RJF	FAR
Renta Corp.	1,460	-2,34	1,525	1,460	8.142	2,006 Fe	1,460 Se	30.687	0,24	33,060 Fe07	0,508 Di12	0,04	No-21 A 0,04	Ab-22 C 0,07	7,08	-15,61	-11,65	32.888.511	48	5,73	4,36	–	REN	INM
Renta 4 Banco	9,400	=	9,440	9,440	120	10,194 En	9,200 Jl	2.886	0,02	10,194 En22	2,646 Mr09	0,30	Di-21 A 0,30	Ab-22 C 0,11	4,36	-6,93	-5,84	40.693.203	383	–	--	–	R4	CAR
Soltec Power Holdings	4,490	-4,26	4,818	4,460	551.681	6,490 En	3,456 My	263.471	0,74	14,840 En21	3,456 My22	–	– –	– –	–	-27,46	-27,46	91.386.717	410	–	--	–	SOL	ENE
Squirrel	3,010	=	3,090	2,950	1.206	3,890 Fe	2,920 Ag	3.539	0,01	115,100 Di07	1,900 Mr20	--	– –	– –	–	-18,11	-18,11	89.032.526	270	15,15	9,77	–	SQRL	PUB
Talgo	2,620	-4,55	2,830	2,620	395.427	5,394 En	2,555 Se	159.728	0,33	8,198 My15	2,555 Se22	–	Jn-17 A 0,07	Ab-22 U 0,08	2,84	-50,80	-47,87	125.440.021	329	14,56	10,24	1,06	TLGO	TRS
Técnicas Reunidas	6,660	0,60	6,735	6,480	108.187	9,925 Jn	5,840 Ag	267.316	1,23	41,769 Ag15	5,840 Ag22	--	En-18 A 0,67	Jl-18 R 0,26	–	-4,17	-4,17	55.896.000	372	8,94	5,74	2,26	TRE	ING
Tubacex	2,090	-1,65	2,135	2,090	77.808	2,615 Jn	1,552 En	191.074	0,38	11,592 Se87	0,878 Se01	--	Jn-16 C 0,03	En-19 A 0,02	–	39,15	39,15	128.978.782	270	19,90	9,72	1,35	TUB	MET
Tubos Reunidos	0,300	-0,33	0,304	0,296	59.937	0,404 Jn	0,291 Se	356.815	0,53	4,851 Oc07	0,102 Mr20	--	Jn-14 A 0,02	Jn-15 A 0,01	–	7,33	7,33	174.680.888	52	–	--	–	TRG	MET
Unicaja Banco	1,016	0,79	1,026	1,000	2.042.212	1,038 Fe	0,733 Mz	3.308.468	0,32	1,509 My18	0,404 My20	0,01	Se-21 C 0,00	Ab-22 U 0,03	2,48	16,92	19,79	2.654.833.479	2.697	9,04	6,77	0,41	UNI	BCO
Urbas Gr.Financiero	0,014	-2,10	0,014	0,014	14.017.578	0,016 Fe	0,010 Ag	14.772.425	0,93	3,400 En07	0,003 Di18	--	Fe-90 A	Jl-90 C	–	3,70	3,70	4.067.168.681	57	–	--	–	UBS	INM
Vidrala	61,000	-2,71	62,900	60,800	21.390	85,315 En	61,000 Se	28.416	0,26	100,801 Jl21	2,107 Di00	1,16	Fe-22 A 0,84	Jl-22 C 0,32	1,86	-29,56	-28,22	28.420.403	1.734	18,18	13,63	1,83	VID	CON
Viscofan	56,350	-0,79	57,450	56,300	33.699	57,650 Se	49,089 My	51.214	0,28	60,154 Ag20	2,529 Se01	1,69	Di-21 A 1,40	Jn-22 C 0,43	3,22	-0,97	-0,21	46.500.000	2.620	19,09	17,01	2,99	VIS	ALI
Vocento	0,638	-1,24	0,650	0,630	32.728	0,997 Ab	0,630 Se	35.789	0,07	12,805 No07	0,573 Se20	–	My-19 A 0,03	My-22 A 0,05	6,97	-32,13	-27,34	124.319.743	79	4,25	5,32	0,37	VOC	PUB

LATIBEX

20-09-2022

Valor	Última sesión Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Anual Máximo	Anual Mínimo	Negociación 12 meses Títulos	Rotación	Histórico Máximo	Histórico Mínimo	Dividendos Año ant.	Dividendos		Rentabilidad Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2022 (%)	Total con div. 2022	Capital Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Alfa Cl.I Serie A	0,660	=	0,660	0,660	126	0,720 Ag	0,620 My	1.408	0,00	14,005 Ag12	0,246 Ab20	–	Mz-19 A 0,00	Mz-22 U 0,04	6,06	4,76	11,11	5.120.500.000	3.380	–	–	–	XALFA	CAR
America Movil	0,810	-2,35	0,835	0,835	1.322	1,060 My	0,780 Fe	1.396	0,00	1,298 Jl05	0,292 Fe03	0,20	No-17 A 0,07	No-21 A 0,20	28,53	-10,75	-10,75	44.866.553.394	37.239	–	–	–	XAMXL	TEL
B. Bradesco	3,880	6,01	3,780	3,780	3.973	4,340 Ab	3,000 Jl	2.191	0,00	32,751 Mr06	0,895 Se02	0,24	Di-21 A 0,22	Di-21 C 0,02	6,90	27,63	27,63	5.383.350.358	20.693	–	–	–	XBBDC	BCO
Banorte O	5,500	=	5,500	5,500	90	7,250 My	5,400 Jl	1.445	0,00	7,250 My22	1,605 Jn09	–	Se-16 A 0,08	Se-17 A 0,15	--	-8,33	-8,33	2.018.347.548	11.108	–	–	–	XNOR	BCO
BBVA Bco. Francés Ord.	1,780	=	1,850	1,800	1.877	2,060 Fe	1,380 Ab	1.404	0,00	11,010 En08	0,520 Mr09	–	Mz-16 A 0,05	My-18 A 0,06	--	2,35	2,35	612.659.638	1.066	–	–	–	XBFR	BCO
Bradespar Or.	4,220	1,93	4,280	4,280	226	6,050 Ab	3,480 En	834	0,01	11,029 En11	0,115 Se02	–	My-17 A 0,12	My-18 A 0,23	--	20,57	20,57	26.193.920	111	–	–	–	XBRPO	CAR
Bradespar Pr.	4,540	1,79	4,440	4,440	500	7,400 Mz	3,980 Jl	733	0,00	11,066 En11	0,141 Se02	6,04	My-18 A 0,30	Di-21 A 6,04	138,91	12,87	12,87	225.862.596	1.030	–	–	–	XBRPP	CAR
Braskem	5,900	2,61	6,100	6,100	30	9,200 Fe	5,500 Se	608	0,00	40,850 Fe05	1,490 Mr09	7,54	My-18 A 0,43	Di-21 A 7,54	131,11	-35,16	-35,16	345.060.392	2.036	–	–	–	XBRK	PET
Cemig Pref.	2,240	1,82	2,200	2,200	15.000	2,980 Ab	1,830 Jl	6.501	0,00	43,690 Mr06	0,950 En16	–	Di-16 A 0,04	Jn-17 A 0,06	--	8,74	8,74	1.466.523.064	3.288	–	–	–	XCMIG	ENE
Copel Pr.	1,290	=	1,310	1,310	3.017	1,530 Ab	0,966 En	3.537	0,00	2,033 En11	0,186 Fe03	–	Jn-17 A 0,29	Mz-22 A 0,11	8,31	25,24	35,65	1.282.975.430	1.655	–	–	–	XCOP	ENE
EDP Energias Do Brasil	4,460	3,24	4,480	4,480	43	4,820 Ab	3,060 En	796	0,00	4,820 Ab22	3,000 No21	–	– –	– –	--	34,34	34,34	606.850.394	2.707	–	–	–	XENBR	ENR
Elektra	52,000	1,96	52,500	52,000	538	65,000 En	49,800 My	445	0,00	82,100 En12	5,640 Se05	–	Mz-15 A 0,14	My-17 A 0,16	--	-14,05	-14,05	235.249.560	12.233	–	–	–	XEKT	CON
Eletrobras	8,500	=	8,500	8,500	2.353	9,350 Ag	4,880 En	1.318	0,00	16,460 En10	1,035 Se15	–	My-13 A 0,12	Se-22 A 0,77	9,10	60,38	74,97	1.288.842.596	10.955	–	–	–	XELTO	ENE
Eletrobras B	8,650	=	9,150	8,900	108	9,750 Ag	4,640 En	918	0,00	14,170 En10	1,740 Ag15	–	My-13 A 0,49	My-14 A 0,46	--	64,76	64,76	279.941.394	2.421	–	–	–	XELTB	ENE
Gerdau Pref.	4,700	1,73	4,720	4,720	20	6,000 Ab	3,920 Jl	1.851	0,00	15,639 Jn08	0,747 En16	1,32	No-21 A 0,38	Mz-22 A 0,20	12,55	8,80	13,43	1.146.031.245	5.386	–	–	–	XGGB	MET
Neoenergia Rg	3,140	-0,63	3,260	3,260	1	3,440 Ag	2,540 Jl	1.708	0,00	3,440 Ag22	2,540 Jl22	–	– –	– –	--		–	1.213.797.248	3.811	–	–	–	XNEO	ENR
Petrobras O.	6,890	1,47	6,950	6,950	4.092	7,790 Ag	5,036 En	16.135	0,00	24,450 My08	1,242 Oc02	1,61	Ag-22 C 0,43	Ag-22 A 2,94	49,57	39,33	107,40	7.442.454.142	51.279	–	–	–	XPBR	PET
Petrobras P.	6,119	3,03	5,840	5,750	4.450	7,220 Ag	4,480 En	8.523	0,00	20,480 My08	0,930 Fe16	–	Ag-22 C 0,43	Ag-22 A 2,94	56,68	33,75	107,32	5.602.042.788	34.279	–	–	–	XPBRA	PET
Tv Azteca	0,039	=	0,040	0,039	29.321	0,060 En	0,038 Mz	18.071	0,00	0,748 Jn07	0,011 No20	–	No-13 A 0,00	Jl-17 A 0,00	--	-21,21	-21,21	2.062.373.705	80	–	–	–	XTZA	PUB
Usiminas	1,580	1,28	1,550	1,550	17	2,900 Fe	1,470 Jl	1.239	0,00	21,667 No07	0,695 En16	0,18	Jn-21 C 0,01	Di-21 A 0,18	11,24	-32,48	-32,48	706.260.684	1.114	–	–	–	XUSIO	MET
Usiminas Pref. Serie A	1,550	1,97	1,550	1,550	4.280	2,880 Mz	1,470 Se	2.470	0,00	18,560 My08	0,189 Fe16	0,19	Mz-12 A 0,04	Di-21 A 0,19	12,70	-36,48	-36,48	547.752.163	849	–	–	–	XUSI	ENE
Vale Rio Dc.	13,540	1,20	14,240	14,240	6	19,596 Mz	12,296 En	10.671	0,00	28,180 My08	1,990 En16	–	Mz-22 A 3,70	Se-22 A 3,57	54,36	10,03	69,14	5.284.474.770	71.552	–	–	–	XVALO	MET
Volcan Cia. Minera B	0,140	=	0,140	0,140	2.500	0,210 Ab	0,098 Ag	8.599	0,00	4,546 My07	0,048 Mr20	–	En-15 A 0,00	Fe-17 A 0,03	--	-6,04	-6,04	2.443.157.621	342	–	–	–	XVOLB	MET

EVOLUCIÓN ÚLTIMAS OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA

	Fecha	Precio minorista (en euros)	2021 Cotización (euros) 30-12	Máx.	Mín.	Divid.(1) (euros)	Rentab.(1) (%)	2022 Cotización (euros) Último	Máx.	Mín.	Divid.(1) (euros)	Rentab.(1) (%)	Rentab. Ibex
Realia	06-06-07	6,50	0,80	0,80	0,64	0,26	-82,92	0,96	0,99	0,80	0,26	-80,40	-47,26
Solaria	19-06-07	9,50	17,12	30,94	13,68	0,03	80,84	19,62	24,31	13,02	0,03	107,11	-47,51
Almirall	20-06-07	14,00	11,11	14,86	10,14	2,21	-1,24	8,93	12,31	8,88	2,21	-16,83	-47,64
Fluidra	31-10-07	6,50	34,42	37,05	18,65	1,04	449,05	15,07	33,93	14,92	1,73	158,01	-50,85
Renta 4	14-11-07	9,25	10,00	10,00	6,53	1,85	49,46	9,40	10,19	9,20	1,93	44,21	-50,20
Rovi	05-12-07	9,60	72,61	72,61	37,49	1,68	678,02	44,56	71,25	44,56	2,45	395,78	-50,18
CAM	23-07-08	5,84	1,34	1,34	1,34	0,20	-72,88	1,34	1,34	1,34	0,20	-72,88	-34,03
San José	20-07-09	12,86	4,79	6,35	3,58	0,16	-61,23	3,77	5,05	3,75	0,32	-67,61	-22,38
Amadeus	29-04-10	11,00	59,64	65,70	49,69	4,85	496,95	50,38	63,86	50,38	4,85	412,77	-24,59
Aperam	04-02-11	28,25	46,86	52,72	32,75	7,35	97,46	25,72	54,34	25,25	8,04	25,65	-27,47
DIA	05-07-11	3,50	0,02	0,06	0,01	0,94	-60,97	0,01	0,02	0,01	0,94	-61,05	-25,78
LAR España	05-03-14	10,00	5,12	5,74	4,43	0,24	-38,62	4,37	5,60	4,37	0,24	-46,12	-22,93
Edreams Odigeo	08-04-14	10,25	9,70	9,70	3,69	-	-5,37	4,82	9,88	4,45	-	-53,02	-24,88
Applus Services	09-05-14	14,50	7,90	9,00	7,34	0,69	-39,72	6,43	8,56	6,06	0,81	-48,79	-24,95
Merlin Properties	30-06-14	10,00	8,67	9,29	6,35	1,37	10,00	8,56	10,01	8,05	2,00	18,88	-27,95
Logista	14-07-14	13,00	16,40	17,88	13,51	5,78	81,06	18,88	20,22	14,64	6,80	109,85	-25,77
Aena	11-02-15	58,00	138,80	151,25	126,90	16,18	173,74	115,20	154,65	115,10	16,18	133,05	-24,04
Naturhouse	24-04-15	4,80	1,75	1,87	1,31	1,10	-35,26	1,69	2,03	1,60	1,35	-32,24	-31,57
Cellnex Telecom	07-05-15	14,00	51,17	61,04	37,16	0,25	269,37	33,25	50,73	33,25	0,25	141,53	-29,58
Talgo	07-05-15	9,25	5,32	5,32	3,74	0,06	-41,66	2,62	5,39	2,56	0,12	-70,05	-29,58
Oryzon Genomics	14-12-15	3,39	2,70	4,28	2,66	-	-20,35	2,36	3,21	2,11	-	-30,53	-16,50
Global Dominion	27-04-16	2,74	4,59	4,90	3,64	0,07	70,72	3,57	4,66	3,43	0,14	36,76	-15,64
Prosegur Cash	17-03-17	2,00	0,61	0,88	0,53	0,20	-56,94	0,65	0,72	0,58	0,22	-53,89	-25,16
Neinor Homes	29-03-17	16,46	9,56	11,40	9,07	-	-38,91	10,12	11,45	9,26	-	-28,74	-24,06
Gestamp	07-04-17	5,60	4,56	4,84	3,20	0,26	-16,58	3,39	4,57	2,79	0,32	-32,46	-25,22
Unicaja	30-06-17	1,10	0,85	0,95	0,55	0,06	-16,92	1,02	1,04	0,73	0,08	0,88	-24,67
Aedas Home	20-10-17	31,65	21,85	25,84	16,05	1,13	-26,53	16,22	23,12	16,22	2,88	-37,50	-22,98
Metrovacesa	06-02-18	16,50	6,55	6,81	5,00	-	-53,47	6,80	7,21	5,45	-	-48,33	-19,74
Berkeley Energia	18-07-18	0,47	0,15	0,47	0,09	-	-68,09	0,21	0,40	0,14	-	-55,11	-19,28
Arima	23-10-18	10,00	9,18	10,50	8,10	-	-8,20	8,00	9,68	7,35	-	-20,00	-9,78
Amrest	21-11-18	8,76	6,00	7,25	5,62	-	-31,51	4,05	6,66	3,55	-	-53,82	-12,14
Soltec	28-10-20	4,82	6,19	14,84	6,01	-	28,42	4,49	6,89	3,46	-	-6,85	-21,60
Ecoener	04-05-21	5,90	4,40	6,20	4,30	-	-25,42	5,50	6,50	4,22	-	-6,78	-10,84
Acciona ENE	01-07-21	26,73	32,32	32,32	26,52	-	20,91	40,42	43,68	26,12	0,23	52,26	-11,86

(1) Los dividendos abonados incluyen sólo los percibidos desde la colocación, que se van acumulando año a año. Incluye también las devoluciones de capital. **Rentabilidad:** refleja la revalorización de las acciones al cierre de ayer sobre el precio de colocación más los dividendos percibidos desde la OPV y ampliaciones gratuitas. (4) La rentabilidad incluyendo el descuento diferido del 3% asciende al 36,51%. (6) La rentabilidad incluyendo el bonus de fidelidad asciende al 177,01%. (7) La rentabilidad incluyendo la ampliación de capital gratuita en la proporción 1x4 que realizó en enero de 2001 asciende al 29,38%.

PAGO DE DIVIDENDOS

VALOR	Día (*)	Concep.	Bruto	Neto
SEPTIEMBRE				
Línea Directa	28-9	A	0,0205	0,0166
Bankinter	29-9	A	0,0741	0,0600

VALOR	Día (*)	Concep.	Bruto	Neto
OCTUBRE				
Ebro Foods	3-10	A	0,1900	0,1539
Naturhouse	3-10	A	0,1000	0,0810

VALOR	Día (*)	Concep.	Bruto	Neto
NOVIEMBRE				
Inditex	2-11	E	0,3000	0,2430
Inditex	2-11	C	0,1650	0,1337
Fluidra	3-11	A	0,4200	0,3402

A = A cuenta. C = Complementario. R = Reservas. U = Único. E = Extra. (*) Día de pago. El dividendo se descontará de la cotización cuatro días hábiles antes.

VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO

Fráncfort	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Acerinox	8,55	-0,28	-
BBVA	4,92	-0,99	-
B. Sabadell	0,75	1,51	-
Endesa	17,58	-0,06	-
Ercros	2,91	1,39	-
Iberdrola	10,57	0,28	-
Inditex	22,45	-0,66	-
NH Hoteles	2,75	-3,34	-
Repsol	11,97	1,44	102
Telefónica	3,86	1,34	540

Lisboa	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Merlin Properties	8,81	-	3

París	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Airbus	91,97	-1,57	1.153.704
Arcelor	21,68	-2,56	3.987.002

Nueva York	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Repsol	11,95	-1,16	151.030
B. Santander	2,58	-1,53	438.492
Telefónica	3,73	-2,86	292.798
BBVA	4,86	-1,62	262.473

Total	Títulos negociados	Porcentaje sobre total
	6.286.144	5,59%

VALORES DEL MERCADO DE CORROS

Valor	Última sesión Cierre	Dif. (%)	Títulos	Anual Máximo	Anual Mínimo	Sigla Bolsa
Ayco	0,680	=	1.918	0,680 Se	0,680 Se	MAD
Cementos Molins	15,900	=	650	19,000 En	14,900 Jn	BAR
Cevasa	7,150	=	2.780	7,779 My	6,321 En	
Ecolumber	1,050	=	300	1,050 Se	1,050 Se	BAR
Liwe España	15,000	=	200	15,000 Se	4,600 Fe	MAD
Minersa	8,000	=	-	11,000 Jl	8,000 Se	MAD
Mob. Monesa	2,100	=	1	2,100 Se	2,100 Se	BAR
Ronsa	50,000	Fe. 18	-	-	-	BIL
Tr Hotel	1,020	=	-	1,020 Se	1,020 Se	BAR
Uncavasa	4,800	=	10	4,800 Se	4,800 Se	MAD
Unión Europea Inv.	0,030	Se. 17	-	-	-	MAD
Urbar Ingenieros	0,073	=	20.000	0,073 Se	0,073 Se	MAD

Cuando aparece el precio de cierre pero no los títulos negociados significa que sobre el valor existió una orden de compra o venta en la sesión, pero que finalmente no se ha realizado la operación al no encontrar contrapartida. Se incluyen los valores que cotizan en el mercado de corros y que no son sicav. Todas las sicav se pueden encontrar en **www.expansion.com**. Las sicav que han cotizado durante la semana anterior estarán en las páginas del periódico del lunes. Siglas de las bolsas: **MAD:** Madrid; **BAR:** Barcelona; **BIL:** Bilbao; **VAL:** Valencia.

MERCADO BURSÁTIL ELECTRÓNICO

20-IX-22

EMISIÓN Nombre emisor (fecha emisión)	Tipo interés	Vencimiento	Precio Mínimo	Precio Máximo	Precio Medio ponder.	T.I.R. medio ponder.	Volumen Efectivo (en euros)
EX CUPÓN:							
OS UNIV	6,60	15-12-22	-	-	-	6,60	-
OS UNIV	6,60	15-12-22	-	-	-	6,60	-
VOLUMEN TOTAL EFECTIVO - euros							

EL COSTE DE COBERTURA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (CDS)

Emisor	Precio (1) (puntos)	Variación (en puntos) Diaria	Semanal	Mensual
Altadis	68	0	1	0
Santander	81	0	1	0
BBVA	86	0	2	0

Emisor	Precio (1) (puntos)	Variación (en puntos) Diaria	Semanal	Mensual
Reino de España	38	0	0	0
Telefónica	107	0	6	0
Meliá Hotels Intl SA	30	1	1	0

Emisor	Precio (1) (puntos)	Variación (en puntos) Diaria	Semanal	Mensual
Iberdrola	69	0	5	-1
Endesa	74	0	0	0

(1) El precio refleja el coste anual de comprar un Credit Default Swap (CDS) de los respectivos emisores. Estos contratos protegen a los inversores del riesgo de impago del emisor de bonos. Cuanto más altos, más percepción de riesgo. Está medido como el porcentaje (en puntos básicos) sobre el valor nominal de un bono a cinco años del emisor. Las empresas incluidas son los emisores españoles que más liquidez tienen habitualmente en el mercado de CDS.

Fuente: Markit

CUADROS

S&P EUROPE 350

20-09-2022

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
ALEMANIA (1)						
Adidas AG (C)	135,34	-0,70	-46,40	298,40 No21	135,14 Se	24.230,56
Allianz SE (F)	171,86	-1,10	-17,20	231,95 Fe	166,22 Se	70.141,41
Aroundtown SA (IN)	2,50	-3,10	-53,10	6,31 No21	2,50 Se	2.300,01
Basf SE (M)	41,60	-1,90	-32,70	68,69 Fe	39,33 Jl	38.178,16
Bayer AG (S)	52,08	-0,60	10,80	67,73 No	44,26 Mz21	51.128,71
Bayer Motoren Werke (C)	75,07	-0,80	-15,20	99,32 En	70,52 Mz	23.932,47
Beiersdorf AG (BC)	102,65	0,80	11,60	104,95 Se	80,64 Mz	10.080,17
BMW Vtg (C)	70,15	-1,50	-4,10	85,20 En	58,85 Mz	4.163,86
Brenntag AG (I)	65,82	-0,60	-17,30	84,80 No21	59,18 Jl	10.163,05
Commerzbank AG (F)	8,10	0,60	21,10	9,21 Fe	5,08 Se21	8.512,12
Continental AG (C)	55,48	-1,20	-40,40	111,54 No21	54,86 Se	5.987,23
Covestro AG (M)	29,82	-1,00	-45,00	59,34 Se21	29,13 Se	5.736,62
Daimler Truck AG (I)	24,99	-1,10	-22,60	35,44 En	— Se21	12.943,15
Delivery Hero AG (C)	42,90	1,50	-56,20	128,50 No21	25,22 My	7.858,25
Deutsche Bank AG (F)	8,98	-1,20	-18,50	14,46 Fe	7,67 Jl	18.548,90
Deutsche Boerse AG (F)	169,80	-1,10	15,40	174,90 Se	136,90 Mz	32.236,19
Deutsche Post AG (I)	33,11	-1,40	-41,40	58,26 Se21	33,11 Se	32.798,94
Deutsche Telekom AG (T)	18,34	-1,10	15,00	19,55 Se	15,10 Mz	65.153,06
E.on SE (SB)	8,24	-3,50	-32,40	12,38 Fe	7,86 Jl	18.498,97
Fresenius Medical (S)	31,72	-2,60	-48,50	63,56 Ab	31,72 Se	6.115,42
Fresenius SE & CO (S)	23,90	-2,90	-32,50	41,68 Se21	23,90 Se	9.736,19
GEA AG (I)	32,51	0,10	-32,40	48,52 Ab	32,14 Se	5.315,42
Hannover Rueck SE (F)	156,45	-2,10	-6,40	180,95 Fe	131,35 Jn	9.426,15
Heidelbergcement AG (M)	43,40	-4,60	-27,10	67,54 Se21	43,40 Se	6.280,12
Hellofresh SE (BC)	24,73	0,20	-68,40	95,26 No21	23,26 Se	4.298,14
Henkel AG & CO (BC)	61,54	-1,20	-11,50	82,34 En	57,54 Jn	10.955,38
Henkel AG & CO. Kgaa (BC)	59,60	-0,40	-13,20	76,85 En	57,05 Jn	5.879,15
Infineon Technol. (IT)	24,27	-0,10	-40,50	43,46 No21	21,07 Jl	31.662,82
LEG Immobilien AG (IN)	63,84	-4,10	-48,00	135,20 Oc21	63,84 Se	4.727,33
Mercedes Benz (C)	57,00	-0,90	-15,70	90,97 No21	50,62 Jl	44.480,30
Merck Kgaa (S)	165,90	-1,80	-26,90	229,40 Di21	156,10 Jn	21.424,09
MTU Aero Engines AG (I)	154,70	-2,60	-11,80	216,20 Fe	154,70 Se	8.259,94
MunichRE AG (F)	252,70	-1,70	-3,00	280,20 En	209,15 Mz	35.334,69
Porsche Automobil (C)	71,90	3,90	-11,80	94,98 Fe	59,06 Jl	11.000,88
Puma SE (C)	55,68	-3,50	-48,20	114,70 No21	55,68 Se	5.705,84
Qiagen NV (S)	43,25	=	-11,70	50,44 No21	38,76 Mz	9.975,37
RWE AG (SB)	40,43	-1,20	13,20	43,32 Ag	30,14 Oc21	27.317,70
SAP SE (IT)	83,27	-0,10	-33,10	128,98 No21	83,15 Se	90.971,96
Sartorius AG Nvtg - Pref (S)	369,60	-1,80	-37,90	607,00 No21	302,40 Jn	9.955,26
Siemens AG (I)	99,37	-1,60	-34,90	157,96 My	98,74 Jl	78.260,30
Siemens Energy AG (I)	12,15	-0,10	-46,00	25,46 No21	12,15 Se	4.851,58
Siemens Healthineers AG (S)	43,96	-1,20	-33,20	67,20 Se21	43,96 Se	12.186,80
Symrise AG (M)	100,00	0,70	-23,10	131,30 No21	95,34 Jn	11.267,72
Volkswagen AG (C)	205,40	1,20	-20,50	300,20 No21	166,05 Jl	6.096,30
Volkswagen AG Nvtg (C)	146,90	-0,10	-17,20	256,10 Oc21	120,64 Jl	26.917,88
Vonovia SE (IN)	23,26	-2,80	-52,00	55,72 No21	23,26 Se	18.496,66
Zalando SE (C)	21,39	0,10	-69,90	90,32 Se21	21,33 Se	4.362,25
AUSTRIA (1)						
Erste GR. Bank AG (F)	25,68	-1,10	-37,90	44,98 Fe	21,66 Ag	9.153,60
OMV AG (E)	38,64	0,50	-22,60	58,26 Fe	38,24 Se	5.559,71
Verbund AG (SB)	88,25	-3,90	-10,80	113,60 Ag	79,20 My	2.852,12
BÉLGICA (1)						
Ageas (F)	39,89	-0,10	-12,40	50,06 Jl	38,70 Se21	7.108,58
Anheuser Busch (BC)	49,43	-0,80	-7,00	59,53 En	47,00 Oc21	48.903,17
Argenx SE (S)	373,20	3,60	18,40	395,10 Ag	226,80 En	20.532,70
Grp. Bruxelles Lambert (F)	73,76	-1,10	-24,90	104,05 No21	73,76 Se	7.442,33
KBC GR. NV (F)	54,26	-1,90	-28,10	85,94 No21	46,29 Ag	18.107,64
Solvay (M)	80,40	-2,10	-21,10	110,90 Fe	74,82 Jl	5.868,88
UCB SA (S)	68,42	1,40	-31,80	115,90 Ab	67,46 Se	8.648,15
Umicore (M)	30,52	-1,40	-14,60	52,80 Oc21	30,52 Se	6.311,86
DINAMARCA (2)						
AP Moller - Maersk (I)	14.710,00	-1,70	-37,10	24.800,00 En	14.635,00 Se	10.925,36
AP Moller - Maersk A/S A (I)	14.160,00	-1,10	-35,00	23.120,00 En	14.160,00 Se	5.708,12
Carlsberg AS B (BC)	925,40	-0,90	-18,10	1.155,00 Mz	771,40 Mz	12.241,30
Christian Hansen (M)	381,90	-0,50	-25,90	564,20 My	381,90 Se	5.278,72
Coloplast AS B (S)	816,60	-4,90	-29,10	1.181,50 No21	739,00 Jn	13.036,38
Danske Bank A/S (F)	103,95	0,90	-8,00	133,15 Fe	94,92 Jl	9.515,90
DSV A/S (I)	948,00	-3,40	-37,90	1.679,00 Se21	948,00 Se	28.447,58
Genmab AS (S)	2.585,00	-0,40	-1,70	3.040,00 No21	1.875,50 Jn	22.847,58
GN Store Nord AS (S)	177,05	-4,10	-57,00	484,60 Se21	177,05 Se	3.268,57
Novo Nordisk AS B (S)	737,90	-1,20	0,40	860,00 Jl	606,10 Se21	162.447,00
Novozymes A/S B (M)	379,30	-3,20	-29,40	537,20 Di21	379,10 Se	10.698,20
Orsted (SB)	684,30	-1,70	-18,10	984,00 No21	635,40 Fe	17.198,03
Pandora A/S (C)	390,20	-4,90	-52,10	983,80 No21	390,20 Se	5.008,28
Tryg A/S (F)	161,40	-1,30	1,20	174,00 Ag	139,00 Mz	7.907,23
Vestas Wind Systems (I)	151,04	-2,10	-28,50	279,70 Oc21	148,14 My	20.499,97
ESPAÑA (1)						
ACS (I)	22,34	-2,10	-5,20	26,90 Jn	20,79 Jl	5.130,49
Aena SA (I)	115,20	-1,40	-17,00	154,65 Fe	115,10 Se	8.460,41
Amadeus IT GR. SA (IT)	50,38	-1,80	-15,50	64,24 No21	50,18 Se	22.677,98
Banco Santander SA (F)	2,64	-0,10	-10,10	3,48 Fe	2,34 Jl	48.251,41
Bbva (F)	4,91	-0,10	-6,50	6,28 No21	4,00 Jl	32.719,80
Caixabank (F)	3,57	0,70	47,80	3,62 Se	2,25 Di21	15.522,53
Cellnex Telecom S.A. (T)	33,25	-4,10	-35,00	59,04 Se21	33,25 Se	18.958,45
Enagas SA (SB)	16,97	-1,50	-16,80	22,11 My	16,97 Se	4.220,29
Endesa SA (SB)	17,30	-1,10	-14,40	20,96 My	17,02 Se	5.490,53
Ferrovial SA (I)	24,25	-2,80	-12,00	27,75 No21	22,98 My	12.087,42
Grifols SA (S)	11,79	0,90	-30,10	22,34 Se21	11,42 Se	3.463,88
Iberdrola SA (SB)	10,37	-1,40	-0,40	11,42 My	8,64 Oc21	60.671,48
Inditex SA (C)	21,86	-2,80	-23,40	32,43 Se21	19,71 My	24.507,17
Naturgy Energy GR. SA (SB)	26,00	-1,50	-9,20	29,90 En	21,48 Se21	4.786,06
RED Electrica Corp (SB)	17,34	-2,00	-8,90	19,58 Ag	16,41 Fe	7.499,86
Repsol SA (E)	11,95	-1,10	14,50	16,12 Jn	9,71 No21	18.237,78
Telefonica SA (T)	3,80	-2,10	-1,30	5,06 My	3,66 No21	21.425,26
FINLANDIA (1)						
Elisa Corporation (T)	49,48	-3,10	-8,60	56,38 Ab	48,10 Fe	7.445,80
Fortum OYJ (SB)	12,10	9,50	-55,20	27,82 Di21	9,20 Se	5.262,48
Kesko OYJ B (BC)	19,88	-4,40	-32,40	32,65 Se21	19,83 Se	5.411,85
Kone Corp B (I)	38,80	-5,40	-38,50	63,64 Se21	38,80 Se	15.636,93
Metso Outotec OYJ (I)	7,60	-1,50	-18,70	10,47 En	6,54 Mz	5.349,47
Neste OYJ (E)	42,36	-1,50	-1,40	54,22 Se21	31,57 Mz	18.408,51
Nokia OYJ (IT)	4,80	0,20	-17,50	5,68 Di21	4,32 Mz	24.832,75
Sampo OYJ A (F)	44,98	-2,00	2,00	48,09 Ab	37,90 Mz	22.256,08
Stora Enso OYJ R (M)	13,99	-1,30	-13,30	19,79 Ab	13,84 Se	8.560,45
Upm-Kymmene OYJ (M)	34,30	-1,40	2,50	35,44 En	26,20 Mz	18.258,50
Wartsila OYJ ABP (I)	7,33	-1,60	-40,70	13,70 No21	7,02 My	3.554,75
FRANCIA (1)						
Accor (C)	24,31	-0,90	-14,60	34,07 Fe	23,20 Se	4.088,52
Air Liquide (M)	118,56	-2,20	-22,70	165,66 My	118,56 Se	61.958,64
Airbus SE (I)	91,97	-1,60	-18,10	120,40 My	89,42 Jl	56.458,97
Alstom (I)	18,73	-2,70	-40,00	35,03 No21	18,02 Mz	5.736,21
Arkema (M)	78,40	-2,60	-36,70	134,95 En	78,40 Se	5.008,65
AXA (F)	24,94	-0,40	4,80	28,75 Fe	20,18 Jl	49.486,61
BNP Paribas (F)	48,44	-1,90	-20,10	66,96 En	41,11 Jl	54.968,75
Bouygues (I)	27,98	-2,10	-11,10	36,39 Se21	27,65 Jl	5.883,66
Bureau Veritas SA (I)	23,81	-3,00	-18,40	29,89 No21	23,41 Mz	6.887,80
CAPGemini SE (IT)	161,80	-1,70	-28,90	217,20 Ab	155,40 Jl	25.162,15
Carrefour SA (BC)	15,96	-2,10	0,90	21,17 My	14,62 No21	9.349,93
Credit Agricole SA (F)	9,27	-1,50	-26,10	14,15 Fe	8,15 Jl	12.615,17
Danone (BC)	49,53	-0,20	-9,30	59,87 Se21	47,48 Mz	11.438,30
Dassault Systemes SA (IT)	35,66	-1,90	-31,90	56,22 No21	33,48 Jn	24.689,11
Edenred (IT)	48,21	-1,50	18,80	52,58 Ag	36,45 Fe	12.023,01
Eiffage (I)	87,08	-2,20	-3,80	98,62 Fe	81,12 Mz	6.816,91
Electricite DE France (SB)	11,98	=	15,40	13,17 Oc21	7,27 Mz	7.400,56
Engie (SB)	12,60	-2,20	-3,20	14,57 Fe	10,10 Mz	21.105,33
EssilorLuxottica (S)	143,90	-0,70	-23,10	193,16 No21	134,15 Jn	43.745,33
Eurofins Scientific (S)	62,46	-1,30	-42,60	126,44 Se21	62,46 Se	8.048,04
Euronext (F)	65,24	-5,50	-28,50	102,00 Oc21	65,24 Se	6.498,26
Gecina (IN)	86,05	-4,10	-30,00	124,80 No21	85,60 Jl	4.634,52
Getlink SE (I)	17,12	-4,00	17,50	19,90 Ag	12,90 No21	6.866,18
Hermes Intl (C)	1.284,50	0,20	-19,00	1.675,50 No21	970,20 Jn	41.120,92
Kering (C)	495,40	0,50	-29,90	740,80 My	442,45 My	15.829,20
Legrand Promesses (I)	67,42	-2,70	-34,50	103,80 My	67,42 Se	17.938,48
Loreal (BC)	334,05	0,10	-19,90	431,40 Ab	301,65 Jn	84.200,92
Lvmh Moet Vuitton (C)	624,00	-1,10	-12,80	758,00 My	539,40 Jn	165.788,00
Michelin Cgde (C)	24,20	-0,90	-88,20	155,05 En	23,61 Se	17.267,88
Orange (T)	9,80	-2,40	4,10	11,83 My	9,00 Di21	18.491,98
Pernod Ricard (BC)	184,05	-2,20	-12,70	216,40 My	168,50 Jn	37.597,53
Publicis GR E (T)	50,32	-1,10	-15,00	66,76 Fe	41,52 Jl	11.870,16
Renault SA (C)	31,20	-1,20	2,10	37,18 Fe	21,31 Mz	6.453,40
Safran SA (I)	96,52	-2,60	-10,10	123,00 No21	88,14 Jn	33.787,14
Saint-Gobain, CIE DE (I)	39,62	-2,10	-36,00	66,98 Di	39,34 Se	20.598,37
Sanofi-Aventis (S)	79,77	-0,70	-9,90	106,22 No	79,77 Se	91.933,58
Sartorius Stedim Biotech (S)	322,40	-3,80	-33,20	535,80 Se21	276,70 Jn	7.720,71
Schneider Electric SE (I)	116,06	-2,10	-32,70	177,82 My	111,26 Jl	66.228,01
Societe Generale (F)	23,46	-2,10	-22,40	36,78 Fe	19,18 Jl	18.515,92
Sodexo (C)	80,32	-1,80	4,20	86,20 No21	64,60 Jn	6.745,44
Teleperformance (I)	268,50	-5,10	-31,50	396,00 Mz	268,50 Se	15.861,29
Thales (I)	113,15	-1,40	51,30	129,00 Ab	70,90 Di21	12.064,07
TotalEnergies (E)	48,87	-0,90	9,50	56,52 Jn	37,85 Se21	120.221,00
Ubisoft Entertainment SA (T)	33,24	-1,40	-22,80	54,80 Se21	33,24 Se	3.126,71
Valeo (C)	18,50	-0,80	-30,40	29,48 No21	14,02 Mz	4.258,69
Veolia Environnement (SB)	20,97	-3,00	-35,00	33,17 Jl	20,97 Se	11.798,49
Vinci (I)	90,40	-1,60	-2,70	103,00 Fe	82,05 Mz	48.578,75
Vivendi SE (T)	8,46	-0,70	-28,90	11,53 Se21	8,46 Se	6.819,16
Worldline SA (IT)	43,30	0,10	-11,20	68,78 Oc21	32,54 Jn	10.846,57
GRAN BRETAÑA (2)						
Abrdn (F)	1,42	-1,20	-40,90	2,64 No21	1,42 Se	3.540,41
Admiral GR. (F)	21,52	-5,10	-31,80	34,55 Se21	17,29 Jl	6.695,68
Anglo American (M)	27,78	-1,40	-7,90	41,71 Ag	24,71 Se21	42.368,74
Ashtead GR. (I)	40,93	-4,00	-31,20	64,50 No21	33,59 Jn	20.956,49
Asso British Foods (BC)	13,21	-0,10	-34,20	21,31 En	13,21 Se	5.368,41
Astrazeneca (S)	100,36	-0,50	16,10	114,40 Ag	81,91 Mz21	178.000,00
Auto Trader GR. (T)	6,03	-1,90	-18,60	7,42 Jl21	5,00 Jn	6.657,33
Aviva (F)	4,37	-0,80	6,40	4,68 Di	3,71 No21	11.948,06
BAE Systems (I)	7,73	0,90	40,40	8,38 Jl	5,29 Di21	28.175,25
Barclays (F)	1,71	-0,10	-8,60	2,17 En	1,41 Jl	11.048,78
Barratt Developments (C)	4,05	-5,60	-45,90	7,60 Ab	4,05 Se	4.719,13
Berkeley GR. Holdings (C)	35,07	-2,40	-26,60	49,08 Ab	34,47 Se	4.458,18
BP (E)	4,53	0,10	36,90	4,63 Se	3,04 Se21	107.632,00
British A. Tobacco (BC)	34,82	0,90	27,40	36,28 Jn	25,13 No21	88.732,61
British Land Co (IN)	3,93	-4,20	-26,00	5,56 En	3,93 Se	4.199,44
BT GR. (T)	1,37	-1,50	-19,20	2,01 Fe	1,35 Oc21	10.898,71
Bunzl (I)	27,08	-1,10	-6,30	31,63 Ab	23,97 Oc21	10.398,71
Burberry GR. (C)	17,22	-0,10	5,10	20,63 Fe	14,82 My	7.948,56
Compass GR. (C)	18,51	-1,10	12,10	19,70 Ag	14,60 Oc21	37.677,83
Croda Intl (M)	64,84	0,80	-35,90	104,30 Oc21	59,08 Jn	10.536,92
DCC (I)	46,50	-1,40	-23,10	64,86 Fe	46,50 Se	5.332,19
Diageo (BC)	37,54	0,20	-7,00	41,04 Ab	33,43 Mz	99.769,63
Direct Line Insurance GR. (F)	2,05	-3,20	-26,50	3,12 En	1,94 Jl	3.067,97
DS Smith (M)	2,61	-1,70	-32,00	4,42 Se21	2,60 Se	4.097,47
Entain (C)	11,99	-1,20	-28,80	23,37 Se21	10,76 Jl	8.046,18
Experian (I)	26,05	-2,10	-28,10	36,67 Di21	22,85 Jn	28.798,11
Ferguson (I)	96,98	-0,90	-26,00	133,05 Ab	86,80 Jn	25.670,43
Glencore (M)	4,83	-1,70	28,10	5,42 Jn	3,12 Se21	66.377,05
GSK (S)	13,13	-0,70	-18,10	18,10 Ab	13,13 Se	59.969,84
Haleon (BC)	2,65	2,30	—	3,17 Jl	— Jl	15.371,11
Halma (IT)	20,35	1,80	-36,40	32,16 Di21	18,77 Jn	8.808,16
Hargreaves Lansdown (F)	8,44	-1,30	-37,70	15,98 No21	7,63 Jn	3.375,84
Hsbc Holdings (F)	5,34	0,80	19,00	5,67 Fe	3,60 Se21	121.591,00
IMI (I)	11,30	-0,50	-36,10	18,38 No21	10,71 Se	3.488,28
Imperial Brands (BC)	19,34	0,20	18,40	19,53 Se	14,86 Mz	20.940,03
Informa (T)	5,43	-1,50	5,10	6,24 Fe	4,64 Mz21	9.308,81
Intercontin. Hotels (C)	46,45	-0,50	-2,80	53,38 Mz	41,93 Jn	9.941,10
Intermediate Capital GR (F)	11,47	-5,40	-47,70	23,79 No21	11,47 Se	3.844,18
Intertek GR. (I)	38,21	-2,00	-32,10	57,82 Ab	38,21 Se	7.030,80
Johnson, Matthey (M)	19,65	-1,00	-4,00	27,63 No21	17,21 Fe	4.456,87
Kingfisher (C)	2,38	-3,90	-29,80	3,68 Se21	2,30 Se	5.463,00
Land Securities GR. (IN)	5,91	-1,60	-23,90	8,11 En	5,91 Se	5.058,93
Legal & General GR. (F)	2,59	-1,00	-12,80	3,08 Jl	2,33 Jl	17.657,00
Lloyds Banking GR. (F)	0,49	2,50	2,50	0,55 En	0,41 Jl	39.685,40
London Stock Exchange (F)	75,48	-3,10	8,90	85,82 Ag	63,70 Mz	29.623,53
Marks & Spencer GR. (BC)	1,12	-2,20	-51,70	2,57 No	1,12 Se	2.502,29
Melrose Industries (I)	1,06	-4,80	-34,00	1,84 Se21	1,06 Se	4.888,11
M&G (F)	1,96	-2,50	-1,70	2,27 Mz	1,78 Mz	5.814,19
Mondi (M)	14,11	-2,70	-22,70	19,51 Fe	11,09 Mz	7.811,02
National Grid (SB)	10,19	-1,60	-3,80	12,46 My	8,85 Se21	45.033,13
Natwest GR. (F)	2,69	-1,30	19,10	2,74 Se	1,93 Mz	15.532,25
Next (C)	57,24	-1,40	-29,80	84,26 Se21	57,24 Se	8.435,62
Ocado GR. (BC)	6,06	-9,60	-61,90	18,98 No21	6,06 Se	5.018,37
Pearson (T)	8,87	-1,10	44,70	9,34 Se	5,72 Di21	7.651,15
Persimmon (C)	13,37	-6,50	-53,20	28,83 Ab	13,37 Se	4.867,41
Phoenix GR. Holdings (F)	6,04	-0,90	-7,50	7,03 En	5,68 Jl	5.855,42
Prudential (F)	9,54	-0,40	-25,20	15,09 No21	8,81 My	29.896,80
Reckitt Benckiser GR. (BC)	62,76	0,30	-1,00	68,08 Mz	53,91 Oc21	52.703,05
Relx (I)	22,01	-1,40	-8,40	24,49 Jl	20,71 Mz	49.745,81
Rentokil Initial (I)	5,32	-1,40	-12,40	6,36 No21	4,45 Mz	10.871,27
Rightmove (T)	5,86	-1,20	-26,30	8,00 Di21	5,31 Jn	5.849,62
Rio Tinto (M)	47,44	-0,90	-3,00	62,25 En	41,76 No21	57.181,28
Rolls-Royce Holdings (I)	0,76	0,10	-38,10	1,47 Se21	0,71 Se	7.233,19
Sage GR. (IT)	7,14	-0,60	-16,30	8,54 Di21	5,96 Jn	8.940,77
Sainsbury (J) (BC)	1,94	-4,20	-29,60	3,07 Oc21	1,94 Se	3.858,56
Schroders (F)	4,28	-83,00	-88,00	37,48 No21	4,28 Se	3.697,54
Scottish & Southern (SB)	17,07	-2,20	3,50	19,20 My	15,25 Fe	20.400,72
Segro (IN)	8,47	-4,10	-41,00	14,37 Di21	8,47 Se	11.678,55
Severn Trent (SB)	26,12	-1,30	-11,40	32,11 Jn	26,03 Oc21	7.548,02
Shell (E)	23,08	0,30	42,00	24,40 Jn	14,37 Se21	200.819,00
Smith & Nephew (S)	10,38	-1,60	-19,80	13,69 No21	10,08 Ag	10.471,71
Smiths GR. (I)	14,93	-0,70	-5,50	16,29 En	11,56 Oc21	6.403,69
Spirax-Sarco Engineering (I)	100,65	=	-37,30	171,35 No21	91,30 Jn	8.447,06
St James's Place (F)	10,72	-1,90	-36,10	17,32 Ab	10,44 Se	6.649,59
Standard Chartered (F)	6,08	0,10	34,40	6,39 Jn	4,10 Se21	17.052,95
Taylor Wimpey (C)	1,08	-4,20	-41,30	1,78 Ab	1,01 Se	4.286,63
Tesco (BC)	2,24	-3,20	-22,70	3,03 En	2,24 Se	19.134,99
Unilever (BC)	39,38	0,80	0,80	40,64 Se21	31,28 Mz	119.230,00
United Utilities GR. (SB)	10,06	-2,50	-7,70	11,77 Jn	9,68 Se21	7.836,93
Vodafone GR. (T)	1,06	-1,80	-5,20	1,40 Fe	1,06 Se	32.508,65
Weir GR (I)	14,86	1,40	-11,30	18,97 Mz	11,29 Jl	4.398,91
Whitbread (C)	26,20	-0,40	-12,50	34,38 Se21	24,11 Jl	6.016,83
WPP (T)	7,75	1,10	-30,70	13,24 Fe	7,26 Se	10.738,00
3i GR. (F)	10,99	-1,10	-24,20	15,04 Ab	10,59 Jn	12.198,82
HOLANDA (1)						
ABN Amro GR. NV (F)	10,35	-2,80	-19,90	15,24 Fe	9,43 Jl	4.277,14
Adyen NV (IT)	1.281,40	-2,60	-48,60	2.786,50 Se21	1.135,40 Jn	39.657,05
Aegon NV (F)	4,66	-0,20	6,10	5,37 Ab	3,73 Mz	6.598,39
Ahold Delhaize NV (BC)	27,21	-1,40	-9,70	31,09 No	24,21 Jn	28.436,19
Akzo Nobel NV (M)	60,10	-1,90	-37,70	104,30 No21	59,78 Se	10.906,03
ArcelorMittal INC (M)	21,68	-2,60	-23,00	32,94 En	20,65 Jl	12.360,20
ASM Intl (IT)	261,60	-0,40	-32,70	474,60 No21	198,74 Jl	12.112,63
Asml Holding NV (IT)	446,60	-0,80	-34,10	770,50 No21	409,00 Jl	189.108,00
Exor NV (F)	64,28	-0,70	—	67,50 Ag	60,00 Se	7.429,96
Heineken Holding NV (BC)	70,30	-1,70	-11,40	84,80 En	64,05 Mz	7.688,28
Heineken NV (BC)	89,24	-1,50	-9,70	104,10 En	79,20 Mz	21.058,17
Imcd Bv (I)	125,90	-0,70	-35,50	208,10 Se21	121,95 Jn	7.146,27
ING Groep NV (F)	9,78	0,20	-20,10	13,91 Fe	8,47 Mz	36.817,91
Koninklijke DSM NV (M)	115,50	-0,30	-41,70	199,40 Di21	115,50 Se	20.171,63
Koninklijke KPN NV (T)	2,96	-1,70	8,60	3,47 Ab	2,57 Mz21	9.640,94
NN GR. N.V. (F)	41,47	-0,60	-12,90	52,76 Fe	36,77 Mz	12.845,42
Philips Electronics (S)	17,69	-1,50	-46,00	41,80 No21	16,46 Se	15.717,62
Prosus (C)	57,51	0,70	-21,80	78,88 Oc21	40,07 My	40.112,72
Randstad NV (I)	46,57	-1,60	-22,40	65,98 Fe	45,41 Se	5.820,88
Unibail Rodamco (IN)	48,37	-4,30	-21,50	72,45 My	46,14 Jl	5.168,97
Universal Music GR. NV (T)	18,17	-2,50	-26,70	27,72 No21	— Se21	11.827,53
Wolters Kluwer NV (I)	99,30	-1,20	4,20	107,40 Mz	84,96 Jn	26.046,58
IRLANDA (1)						
CRH (M)	34,23	-3,70	-26,40	48,03 Ab	32,05 Jl	26.273,80
Flutter Entertainment (C)	117,80	0,90	-15,10	184,30 Se21	89,58 Jl	18.000,58
Kerry GR. A (BC)	95,56	-0,50	-15,60	121,80 Se21	89,26 Jn	14.866,18
Kingspan GR. (I)	53,32	-3,70	-49,80	105,50 Di21	52,06 Jl	8.289,87
Ryanair Holdings (I)	12,08	-0,90	-21,10	18,27 Fe	11,28 Jn	6.818,73
Smurfit Kappa GR. (M)	30,58	-3,90	-36,20	50,03 My	30,56 Jl	8.039,26
ITALIA (1)						
Assicurazioni Generali SPA (F)	14,88	-1,90	-20,20	21,11 En	14,21 Jl	17.922,10
Atlantia SPA (I)	22,76	-0,10	30,40	22,98 My	15,27 Mz	11.455,68
CNH Industrial NV (I)	11,99	-1,00	-29,80	17,21 Di21	10,64 Jl	11.932,63
Enel SPA (SB)	4,84	-1,80	-31,30	7,29 No21	4,64 Se	37.371,06
ENI SPA (E)	11,34	-0,70	-8,80	14,53 Mz	10,41 Se21	28.098,94
Ferrari NV (C)	193,60	-1,50	-14,90	246,30 No21	162,65 Jn	24.758,88
Finecobank SPA (F)	11,95	-4,00	-22,60	17,31 No21	10,14 Jn	7.282,05
Intesa Sanpaolo (F)	1,85	-3,50	-18,70	2,58 Fe	1,61 Jl	32.698,62
Mediobanca SPA (F)	8,20	-3,60	-18,90	10,84 No21	7,65 Mz	5.311,05
Moncler SPA (C)	44,30	0,80	-30,80	69,28 Jl21	37,03 Jn	9.206,99
Nexi SPA (IT)	8,84	1,40	-36,80	17,80 Se21	7,31 Jn	7.525,74
Prysmian SPA (I)	30,78	-3,20	-7,00	35,05 No21	25,59 Jl	8.246,87
Snam SPA (SB)	4,67	-0,90	-12,00	5,56 My	4,65 Fe	9.558,22
Stellantis NV (C)	13,22	-2,10	-20,80	19,34 En	11,20 Jl	28.532,11
Stmicroelectronics NV (IT)	35,71	-0,20	-18,40	45,79 No21	28,01 Jl	23.408,00
Telecom Italia SPA (T)	0,18	-1,90	-58,50	0,50 No21	0,18 Se	1.823,73
Telecom Italia SPA RNC (T)	0,18	-3,90	-57,10	0,46 No21	0,18 Se	1.080,52
Terna SPA (SB)	6,96	-1,90	-2,10	8,33 My	6,14 Se21	9.787,66
Unicredit SPA ORD (F)	10,50	-1,50	-22,40	15,86 Fe	8,02 My	21.224,40
NORUEGA (2)						
Aker BP ASA (E)	326,00	-2,00	20,00	415,00 Jn	239,80 Se21	9.790,38
DNB Bank ASA (F)	182,90	0,50	-9,50	217,40 Fe	174,65 Jn	15.948,82
Equinor ASA (E)	351,55	-0,70	49,00	406,15 Ag	200,10 Se21	35.724,15
Mowi ASA (BC)	183,15	-3,00	-12,20	266,70 Ab	183,15 Se	8.082,14
Norsk Hydro AS (M)	62,14	-1,20	-10,60	92,10 Mz	52,72 Jl	8.228,64
Orkla AS (BC)	82,08	-0,10	-7,10	88,86 Di21	72,02 Jn	5.978,23
Telenor ASA (T)	102,30	0,60	-26,20	148,45 Se21	101,70 Se	6.386,25
Yara International (M)	402,70	-1,40	-9,50	500,80 Ab	395,00 Jl	6.366,11
PORTUGAL (1)						
Energias DE Portugal SA (SB)	4,91	-0,80	1,60	5,17 Ag	3,82 Fe	14.388,58
Galp Energia Sgps SA (E)	9,89	-0,10	16,00	12,85 Jn	8,19 Di21	4.498,44
SUECIA (2)						
Alfa Laval AB (I)	270,70	-1,80	-25,70	388,80 No21	234,80 My	7.319,35
Assa Abloy B (I)	207,70	-3,10	-24,80	281,80 Ab	207,70 Se	18.953,60
Atlas Copco AB A (I)	102,52	-2,90	-88,60	644,60 Ab	98,49 Jl	24.071,46
Atlas Copco AB B (I)	92,21	-3,10	-82,70	565,00 Ab	83,17 Jl	11.248,44
Boliden AB (M)	338,20	-1,60	-3,40	504,80 Ab	270,60 Se21	8.511,43
Electrolux AB B (C)	117,38	-2,30	-46,50	221,90 Mz	117,38 Se	2.434,52
Embracer GR. AB - B Shares (T)	60,94	0,40	-36,90	183,30 Se21	60,67 Se	4.590,29
Epiroc AB - A Shares (I)	156,05	-2,50	-11,90	238,30 Ab	156,05 Se	8.988,50
Epiroc AB - B Shares (I)	139,15	-2,40	-27,40	199,75 Ab	136,20 Jn	4.998,12
EQT AB (F)	241,60	-0,70	-51,00	544,80 No21	208,20 Jn	6.186,16
Ericsson (IT)	71,44	-1,10	-28,40	116,78 Fe	71,44 Se	20.196,36
Essity AB - B Shares (BC)	230,50	-0,70	-22,00	305,70 No21	211,10 Mz	12.780,50
Evolution AB (C)	845,30	2,20	-34,10	1.553,80 Oc21	821,70 Se	14.890,79
Getinge AB (S)	183,95	-2,70	-53,90	429,40 No21	183,95 Se	3.659,30
Hennes & Mauritz AB B (C)	106,78	-2,90	-40,00	187,68 En	106,78 Se	7.032,23
Hexagon AB (IT)	106,40	-2,30	-25,90	148,60 Se21	103,90 Jl	20.834,61
Industrivarden AB A (F)	229,80	-1,90	-20,30	300,40 En	227,10 Jl	3.860,13
Industrivarden AB C (F)	227,30	-1,60	-20,00	296,30 En	224,80 Jl	3.578,54
Investor AB B (F)	165,30	-2,50	-27,50	232,80 Ab	165,10 Se	27.677,99
Kinnevik Investment AB B (F)	144,10	-1,80	-55,40	374,30 No21	144,10 Se	3.217,80
Nibe Industrier AB B (I)	103,85	-2,10	-24,10	116,85 No21	70,10 Jn	14.651,94
Nordea Bank ABP (F)	101,30	2,80	-8,10	117,08 En	88,18 Jl	30.798,52
Sandvik AB (I)	154,50	-1,60	-38,80	261,40 Ab	154,50 Se	15.514,34
SCA - B Shares (M)	147,50	-1,30	-8,20	202,80 Ab	131,80 No21	8.136,32
Skand Enskilda Bank (F)	110,75	2,00	-12,00	141,30 No21	95,78 Mz	17.345,45
Skanska AB B (I)	144,95	-2,40	-38,10	245,00 Fe	144,95 Se	5.388,19
SKF AB B (I)	148,45	-0,80	-30,80	231,50 En	148,00 Jn	5.120,03
Svenska Handelsban. (F)	94,28	2,60	-3,70	107,35 Oc21	84,46 Jl	13.328,18
Swedbank AB (F)	151,35	2,30	-16,90	195,38 Oc21	128,85 Jl	12.769,40
Swedish Match AB (BC)	109,05	=	51,40	109,70 Se	64,14 Mz21	15.302,06
Tele2 AB B (T)	99,64	-3,40	-22,80	152,15 Ab	99,64 Se	5.039,09
Telia Company AB (T)	34,12	-3,20	-3,60	41,40 Ab	33,80 Oc21	7.708,69
Volvo AB B (I)	164,66	-1,60	-21,50	222,80 En	152,52 Ab	24.066,88
SUIZA (2)						
ABB LTD (I)	25,99	-1,00	-25,50	35,79 My	24,97 Jn	46.137,13
Adecco GR. AG REG (I)	29,08	-3,10	-37,70	50,88 En	29,01 Se	5.077,82
Alcon (S)	62,88	-2,00	-22,10	80,80 Di21	62,84 Jn	32.611,77
Baloise Hldg REG (F)	136,50	-1,00	-8,50	176,00 Ab	136,50 Se	6.458,57
Barry Callebaut AG (BC)	1.908,00	-1,80	-11,90	2.304,00 No21	1.908,00 Se	7.069,75
Compagnie Fin. Richemont (C)	101,80	0,30	-25,70	144,75 Jl21	91,76 My	55.187,04
Credit Suisse GR. AG (F)	4,90	-2,10	-48,80	10,08 No21	4,86 Se	12.812,04
Geberit AG REG (I)	422,00	-2,20	-43,40	751,20 Di21	422,00 Se	15.722,12
Givaudan AG (M)	2.915,00	-0,40	-39,20	4.830,00 Di21	2.915,00 Se	24.040,62
Holcim LTD (M)	43,54	-1,90	-6,40	52,54 En	39,42 Jl	25.622,75
Julius Baer GR. (F)	48,08	-0,90	-21,40	67,08 No21	42,11 Jl	10.675,62
Kuehne & Nagel Intl (I)	211,30	-1,10	-28,20	355,20 Se21	211,00 Se	12.454,25
Lindt & Spruengli AG PTG (BC)	9.590,00	-2,20	-24,10	12.660,00 Ab	9.010,00 Jn	10.357,88
Lindt & Spruengli AG REG (BC)	99.100,00	-2,00	-18,90	121.300,00 Di21	94.400,00 Jn	10.936,21
Logitech International SA (IT)	46,43	-0,40	-39,60	93,70 Se21	46,43 Se	8.347,03
Lonza AG (S)	465,60	-1,50	-38,90	775,60 No21	446,60 Se	36.008,69
Nestle SA REG (BC)	106,32	-1,40	-16,60	129,50 Ab	106,32 Se	308.646,00
Novartis AG REG (S)	76,85	-1,10	4,10	87,82 My	73,44 No21	191.843,00
Partners GR. Hldg (F)	881,80	-1,70	-41,70	1.655,00 No21	840,40 Jn	20.788,52
Roche Hldg. AG BR (S)	383,20	-1,20	6,10	413,00 Ag	348,00 Jn	10.614,81
Roche Hldg Genus (S)	317,00	-1,50	-16,40	400,55 No	301,35 Jn	231.298,00
Schindler-Hldg AG PTG (I)	158,20	-2,20	-35,60	271,20 Se21	158,20 Se	6.680,61
Schindler-Hldg AG REG (I)	153,40	-1,80	-37,20	269,80 Se21	153,40 Se	3.332,68
SIG GR. AG (M)	22,18	1,40	-12,90	27,16 Jl21	18,80 Jn	8.012,96
Sika AG (M)	203,30	-1,40	-46,50	382,10 Mz	202,40 Se	32.458,54
SOCGEN Surveil. (I)	2.190,00	-2,90	-28,10	3.059,00 Di21	2.061,00 Jn	11.807,64
Sonova Holding AG (S)	228,80	-0,30	-36,10	398,80 No21	223,50 Se	12.608,94
Straumann AG REG (S)	94,26	0,10	-95,10	2.075,00 No21	91,02 Se	11.398,81
Swatch GR. Ag B (C)	227,30	0,30	-18,50	304,50 Jl	220,40 Jl	6.830,57
Swatch GR. Ag Reg (C)	42,08	-0,10	-21,10	58,20 Jl	41,14 Jl	2.401,49
Swiss Life REG (F)	508,80	-1,40	9,90	627,60 Ab	445,70 Jl	16.128,51
Swiss Prime Site AG (IN)	81,00	-2,80	-9,60	100,30 My	81,00 Se	6.453,67
Swiss RE REG (F)	80,16	-1,60	-11,20	101,70 Fe	71,30 Jl	24.052,35
Swisscom AG REG (T)	483,70	-2,70	-6,00	586,60 My	480,70 Se	12.750,80
Temenos GR. AG (IT)	73,36	-1,60	-41,80	141,00 No21	72,06 Jn	5.130,11
UBS GR. AG (F)	15,60	-1,20	-5,00	19,75 Fe	14,11 Se21	57.102,84
VAT GR. AG (I)	219,60	-0,50	-51,70	484,20 No21	212,60 Jl	6.157,65
Zurich Insurance GR. AG (F)	421,90	-1,90	5,10	461,00 En	379,10 No21	65.862,18

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo (BC) Bienes de consumo (E) Energía (F) Finanzas (S) Salud (I) Industrias (IT) Información y Tecnología (M) Materiales (T) Telecomunicaciones (SB) Servicios básicos. ** (1) En euros. (2) En moneda local. **Free float:** % del capital que circula libre en el mercado

BOLSAS RESTO DEL MUNDO

20-09-2022

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
ARGENTINA	Pesos				
Agrometal	68,00	-1,45	61,90	77,50	38,40
Aluar	132,75	-0,56	41,98	154,00	76,50
Banco Macro	503,50	-3,34	75,44	520,90	273,55
Bco. Francés	345,00	1,19	54,71	345,00	185,25
Comercial del Plata	15,00	-1,64	134,38	16,40	5,93
Cresud	180,50	-3,40	83,43	205,00	96,20
Edenor	98,00	0,31	71,48	102,50	51,80
Grupo Galicia	268,90	-0,74	37,90	270,90	170,25
Irsa	123,50	-1,95	42,77	131,00	83,50
Ledesma	135,50	0,37	99,26	150,50	57,00
Metrogas S.A.	68,00	-2,16	76,62	79,00	33,20
Molinos Río Plata	183,00	-2,66	47,58	194,00	113,00
Pampa Energía	309,25	-2,35	84,96	316,70	157,00
Transener	101,75	0,74	87,73	103,50	46,40
YPF S.A.	2.180,00	-0,93	180,04	2.200,50	776,30
BRASIL	Reales				
Banco Do Brasil	40,79	1,52	41,39	44,10	28,37
Bradesco	20,16	3,23	4,95	22,93	16,34
Bradespar	23,03	-1,24	-6,91	36,44	21,50
C.E.De Minas Gerais	17,27	-1,88	-6,80	20,71	12,88
Eletrobras	44,02	-0,32	31,76	49,60	29,48
Embraer	13,99	3,78	-43,63	25,24	10,87
Gerdau	24,09	-0,90	-11,63	30,88	21,77
Itau Unibanco	28,60	3,32	36,52	28,60	21,51
Itausa	9,83	2,82	10,08	10,92	8,10
MRV Engenharia e Parti	12,51	-1,96	4,08	13,50	7,34
Petrobras	31,09	-0,58	9,28	37,23	26,29
Sabesp	47,89	-0,58	19,19	53,04	34,78
Siderurgica	13,10	-3,89	-47,58	29,00	12,93
TIM	12,12	-0,74	-7,20	14,44	11,73
CHILE	Pesos				
Banco de Chile	86,00	-1,15	29,21	91,00	68,80
Cervecerías U.	4.650,00	-3,51	-32,90	7.100,00	4.650,00
Colbun	86,60	-2,70	24,96	98,10	51,50
Copec	6.850,00	-4,86	4,01	8.051,00	5.800,00
Enel Chile	32,45	-4,56	8,89	35,51	20,10
Engie Energía	460,00	-5,19	-8,37	651,50	337,10
Entel	2.755,00	-2,99	-4,31	3.997,00	2.650,00
Falabella	2.090,00	-5,00	-24,79	2.850,10	1.860,00
Itau Corp	1,93	-0,52	16,97	2,13	1,53
LAN Chile	65,01	-13,32	-80,18	415,00	14,52
Masisa	24,55	-1,80	111,09	25,56	11,36
Quinenco	2.297,60	-8,09	39,25	3.000,00	1.726,00
Sonda	336,13	-6,63	34,45	384,90	244,53
COLOMBIA	Pesos				
Banco de Bogota	33.700,00	-0,06	-51,99	77.600,00	33.700,00
Ecopetrol	2.221,00	-2,59	-17,43	3.610,00	2.060,00
Grupo Argos	10.220,00	-4,22	-24,58	16.510,00	9.700,00
HONG KONG	Dólares H.K.				
Bank of East Asia	9,99	-0,50	-10,80	14,30	9,51
Cathay Pacific Air	8,83	2,20	38,18	8,83	6,31
Cheung Kong Hld.	48,30	0,21	-3,98	60,15	47,35
China Telecom	51,30	-0,29	9,62	57,90	47,10
Citic Pacific	8,08	1,13	4,94	9,20	7,55
CLP Holdings Ltd	65,85	0,08	-16,38	80,35	65,00
CNOOC Ltd.	10,08	0,80	25,53	12,42	8,09
Hang Lung Prop.	13,58	0,30	-15,34	16,98	12,84
Hang Seng Bank	123,50	1,65	-13,45	168,00	119,90
Henderson Land	24,95	0,40	-24,85	35,10	24,75
Hong Kong & China Gas	7,38	0,68	-39,21	12,28	7,24
Hong Kong Electr.	43,60	-0,46	-10,29	54,80	43,15
Hsbc Holdings	48,35	1,36	3,09	59,30	46,75
Lenovo Group	6,16	0,65	-31,25	9,05	6,00
MTR Corporation	40,30	0,50	-3,70	43,60	39,55
PCCW Ltd	3,85	-0,52	-2,53	4,54	3,84
Shanghai Industrial H	10,34	0,78	-8,98	12,46	10,22
Sino Land Co.Ltd	11,40	-0,52	17,40	12,22	9,47
Television Broadc.	3,73	2,75	-20,81	5,67	3,61
Wharf Holdings	28,95	=	20,88	29,60	20,45
JOHANESBURGO	Rands				
Angloplat	124.050,00	1,26	-32,05	252.500,00	113.806,00
Aspen Pharmacare	14.041,00	0,35	-38,47	23.349,00	13.200,00
Bidvest	22.113,00	0,85	15,50	22.962,00	18.275,05
Harmony	3.636,00	-1,54	-44,30	8.265,00	3.619,00
MTN Group	12.864,17	0,06	-26,57	20.808,00	12.420,00
Nedcor	20.893,00	1,25	18,97	23.988,00	17.755,00
Richemont	18.826,00	0,96	-21,70	24.520,00	15.028,78
Sasol Limited	30.950,00	-0,96	18,44	43.042,00	26.151,00
Telkom	4.768,00	0,51	-11,67	5.426,00	3.276,00
WBHO	7.673,00	4,57	-32,78	11.629,00	7.111,00
Woolworths Hldgs	6.311,00	-0,08	20,83	6.466,00	4.957,68
MÉXICO	Pesos				
Alfa	13,26	-0,38	-13,16	16,09	12,69
América Movil	17,45	4,49	-19,66	22,26	16,70
Arca Continental	140,25	0,97	7,87	144,62	118,00
Cemex	7,10	-4,05	-49,43	13,99	6,84
Cuervo	40,08	-1,13	-22,01	53,90	39,95
Fomento E. Mexicano	127,79	-1,11	-19,82	171,50	120,90
GP Aeroportuario	290,00	=	2,64	326,49	258,00
Gruma	213,81	0,54	-18,47	281,80	212,66
Grupo Carso	75,74	-1,29	18,88	82,11	55,52
Grupo Ind. Bimbo	73,32	0,27	16,38	76,46	53,03
Kimberly Clark	27,31	-1,76	-12,38	31,85	25,50
Megacable	44,81	0,79	-34,57	69,08	42,26
Regional SAB	116,27	-1,42	10,74	144,80	95,49
Televisa	24,43	-0,24	-36,63	46,86	24,43
Vitro	19,50	-1,76	-20,41	27,40	19,50
NUEVA YORK	Dólares				
Dow Jones					
American Express	153,48	-1,21	-6,51	198,38	136,48
Apple Computer	156,90	1,57	-11,95	182,01	130,06
Boeing Co.	145,94	0,73	-28,01	225,96	115,86
Caterpillar	177,99	-2,26	-13,63	235,08	169,94
Chevron Corp.	156,28	-0,40	33,08	181,13	119,26
Cisco Systems	42,58	-1,66	-33,07	63,16	41,72
Coca Cola	59,90	-0,15	1,91	66,21	57,88
Disney	107,57	-1,47	-31,01	157,89	91,84
Dow Inc.	46,09	-1,39	-18,83	70,61	46,09
Exxon	92,44	-0,82	52,06	104,59	63,54
Goldman Sachs	325,26	-1,64	-16,15	407,48	279,79
Home Depot	274,17	-2,23	-33,12	412,84	268,98
IBM	126,30	-1,12	-5,68	142,88	121,35
Intel Corp.	28,96	-1,63	-44,03	55,91	28,84
Johnson & Johnson	164,97	-0,79	-4,26	186,01	158,14
JP Morgan	115,83	-1,97	-26,91	168,44	108,00
McDonalds	255,40	-0,63	-4,42	269,69	222,00
Merck Co.	86,00	-0,74	11,49	94,96	73,51
Microsoft Corp.	242,45	-0,85	-28,55	334,75	242,26
Nike Inc.	102,42	-4,47	-38,85	166,39	101,18
Pfizer Inc.	44,77	-1,47	-23,34	56,69	44,77
Procter & Gamble	137,50	-0,36	-15,52	164,21	132,36
Raytheon Tech	85,15	0,24	-0,76	104,97	83,72
Travelers Grp	160,95	-2,03	2,64	187,75	154,99
UnitedHealth	522,80	-0,14	3,64	548,32	452,06
Verizon	40,59	-1,58	-22,32	55,11	40,59
Visa	192,07	-0,55	-11,84	235,42	189,05
Wal Mart Stores	133,55	-0,58	-6,72	159,87	118,29
Walgreens Boots	33,99	-0,47	-34,62	54,33	33,99
3M Company	116,52	-0,10	-34,41	181,02	116,42
Nasdaq					
Activision	75,04	-1,19	11,19	82,31	63,11
Adobe Systems Inc.	291,06	-1,69	-48,98	564,37	291,06
Adtran	18,63	1,80	-18,72	25,09	16,82
Akamai Technologies	85,93	-2,97	-26,65	121,92	85,93
Alcoa	43,53	-2,46	-26,48	95,06	40,81
Alibaba	85,80	-2,12	-30,24	137,41	74,85
Alphabet Inc.	101,14	-1,87	-96,54	2.960,00	101,14
Amazon.com Inc.	122,19	-1,98	-96,38	3.408,09	102,31
American Airlines	13,97	-1,69	-22,69	20,22	12,16
Amer.Tel.&Tel.	16,56	-1,19	-33,17	27,31	16,56
Amgen	227,71	-1,32	0,55	256,74	219,29
Applied Materials	88,12	-1,78	-44,22	167,00	86,00
Atrion	584,80	-1,47	-16,45	765,44	584,80
Autodesk	194,97	-0,98	-30,79	283,72	164,31
Automatic Data	233,54	-0,92	-4,89	260,94	196,29
Baidu	126,16	-0,07	-16,23	167,35	106,09
Bank of America	34,17	-1,50	-23,27	49,38	30,13
Bed Bath &Beyond	7,60	-5,35	-49,10	27,23	4,47
Biogen Idec	204,20	-2,42	-14,92	244,14	187,59
Broadcom Lim.	493,06	-1,75	-25,86	670,92	476,30
C H Robinson	102,50	-3,27	-4,29	119,55	88,21
Check Point Soft.	116,08	-1,75	-0,38	148,98	113,24
Cintas	406,00	-0,45	-7,63	440,44	347,35
Citrix Systems	103,72	=	8,35	106,34	89,76
Comcast-A	33,84	-1,80	-33,11	51,68	33,46
Costco	499,52	-1,39	-11,42	608,09	416,43
Dentsply Int.	30,84	-3,32	-45,12	58,10	30,84
Dish Network	16,16	-5,11	-50,81	36,37	16,16
DollarTree	142,62	-0,20	0,96	174,08	126,23
Dropbox	21,18	-2,31	-14,01	25,34	19,25
EBay Inc.	39,90	-3,51	-40,25	66,81	39,90
Ericsson	6,50	-2,40	-40,59	12,75	6,50
Fastenal Co.	47,77	-1,36	-25,14	62,33	46,77
Fiserv	102,17	-1,43	-2,25	110,72	88,38
Flextronics Inc.	18,06	-1,85	-1,79	19,44	14,15
Fish	1,94	=	708,33	4,19	0,10
Garmin	85,46	-2,15	-37,49	133,57	85,46
Gentex Corp	26,01	-2,36	-25,13	36,18	26,01
Gilead Sciences	64,58	-1,88	-11,97	72,58	57,72
Google Inc.	101,83	-1,95	-96,51	2.960,73	101,83
Gral Electric	66,59	-0,69	-29,68	103,16	61,09
Groupon	10,18	-1,36	-58,18	30,54	8,89

BOLSAS RESTO DEL MUNDO (Continuación)

20-09-2022

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
Hancock Whitney	50,95	-0,72	1,88	56,68	42,23
Health Tpk	24,66	-2,95	-31,50	36,66	23,44
Henry Schein	70,17	-2,60	-9,98	91,96	70,17
Honeywell Intl.	177,01	-0,91	-14,53	219,43	169,51
Intuit	417,82	-1,39	-35,06	631,47	353,31
Intuitive Surg	199,55	-1,32	-45,07	360,00	190,71
JD.com	56,80	-0,04	-19,32	78,29	42,94
JetBlue Airways Corp.	7,92	-2,94	-44,38	16,03	7,63
KLA-Tencor	329,90	-1,33	-22,75	445,00	293,00
Lamar Advert.	90,15	-3,01	-26,31	121,94	84,54
Mercury Interactive	44,70	-2,19	-19,04	69,81	44,70
Meta Plataform	146,09	-1,30	-57,58	338,54	146,09
Microchip Tech.	65,37	-2,27	-24,93	88,00	56,14
Micron Technology	50,80	-2,50	-45,89	97,36	50,80
NetApp	66,30	-1,94	-27,69	95,48	62,78
Netflix	242,85	-0,32	-60,32	597,37	166,37
News Corp.	16,46	-0,48	-26,84	23,68	15,08
Norton Life	20,91	-1,92	-20,19	30,76	20,91
NVIDIA Corp.	131,76	-1,54	-55,47	301,21	129,29
Oracle	68,11	-1,39	-22,61	89,28	64,05
PACCAR Inc.	86,54	-0,86	-1,01	96,50	79,08
Patterson Dental Co.	25,84	-2,12	-13,23	35,01	25,25
Patterson UTI Ener.	13,57	-4,10	59,65	19,81	9,02
Paychex	120,04	-1,19	-12,03	141,23	111,60
PayPal Holdings	91,63	-3,58	-52,25	194,94	69,55
Qualcomm	124,77	-1,48	-31,72	188,69	119,97
Regeneron Pharma	704,22	-1,55	9,60	738,84	548,35
Ross Stores	88,30	-2,69	-22,73	113,16	70,23
Ryanair ADR	67,68	-2,60	-33,73	124,13	66,18
Sirius XM Holdings	6,00	-0,33	-6,54	6,86	5,71
Spotify	97,26	-2,45	-59,12	244,16	91,94
Starbucks	90,79	-1,47	-21,89	116,68	69,90
Tesla Motors	308,73	-0,11	-71,16	1.199,78	270,21
Teva Pharmac.	8,42	-2,88	6,58	11,21	6,86
T-Mobile US	139,64	-0,76	19,85	147,07	101,62
Twenty-First Century	34,24	-0,35	-8,77	44,00	31,52
Twitter	41,68	0,05	-6,25	51,70	32,42
Verisign Inc.	174,73	-0,87	-31,29	252,11	156,51
Verisk Analytics	182,33	-1,04	-20,06	221,73	158,23
Vertex Pharma	286,94	0,63	28,99	305,53	221,42
Viavi Solutions Inc.	13,79	-1,36	-21,91	17,90	13,05
Vodafone	12,16	-2,72	-19,74	18,92	12,16
Western Digital	35,54	-2,95	-45,63	67,62	35,54
Workday Inc.	152,65	-1,52	-44,79	263,73	136,59
Zoom Video	77,09	-1,57	-58,08	132,60	77,09
Resto					
Abbott Laboratories	102,31	-1,71	-27,44	139,04	101,84
AbbVie Rg	141,77	-0,62	4,30	174,96	131,98
AES Corp.	25,89	-2,67	7,12	27,59	18,91
Altisa Holdings	35,77	-0,72	-30,40	53,53	33,32
Altria Group	42,92	0,02	-9,16	56,57	41,16
Apache Corp	39,60	-2,10	46,34	51,39	28,06
Bank of New York	43,27	-2,13	-25,36	63,66	40,44
BHP Group Ltd	51,45	-0,85	-14,62	79,30	48,24
Black Rock Inc	622,31	-1,96	-31,90	917,22	582,26
CIENA Corp.	40,58	-1,58	-47,23	77,38	40,58
Cincinnati Fin.	97,03	-2,15	-14,64	141,25	94,61
Citigroup Inc.	47,25	-2,05	-21,81	67,84	44,14
Clear Channel	1,66	-3,49	-49,24	4,01	1,00
Colgate Palmolive	75,16	-1,12	-11,15	85,22	72,20
Eaton Corp.	139,18	-0,74	-18,81	171,46	124,31
Expedia	104,63	2,09	-42,34	213,80	89,43
Federal Express	157,40	-3,38	-39,12	264,91	157,40
First Solar	133,31	-2,72	51,42	137,53	61,40
Ford Motor	13,09	-12,32	-36,05	25,19	11,06
Gap Inc.	9,21	-3,26	-48,55	18,65	8,23
Goodyear	12,49	-4,87	-41,03	24,12	10,49
Gral. Dynamics	229,11	0,03	10,39	247,69	204,92
Harley Davidson	40,92	-1,78	8,69	43,33	30,32
Hewlett Packard Co.	26,45	-1,86	-29,93	40,34	26,45
Hewlett Packard Int	12,76	-1,69	-19,70	17,64	12,76
Intercontinental	94,85	-2,24	-30,66	136,90	90,33
Kellogg Co.	71,47	-0,01	11,79	76,67	60,25
Levis	17,06	-3,94	-31,87	24,65	15,80
Lockheed Martin	420,58	0,97	18,95	469,19	354,36
Marsh & McLen.	155,47	-1,11	-10,39	178,70	144,34
Marvell Tech	45,29	-1,86	-48,20	89,43	42,55
Mattel	21,37	-1,88	-0,09	26,97	19,61
Mondelez	59,75	-1,04	-9,13	68,36	58,47
Moodys	270,81	-2,76	-30,75	386,27	253,64
Occidental	64,28	-0,62	121,88	75,26	31,06
Pan Amer Silver Corp	15,97	-1,18	-36,12	29,95	14,50
Pepsico	168,92	0,11	-2,17	180,40	154,50
S&P Global	339,35	-1,55	-27,87	461,10	316,03
Stanly Black&Decker	84,36	-2,43	-54,82	195,42	84,36
Technip FMC	9,16	-1,72	56,85	9,32	5,62
Texas Instruments	166,06	-0,11	-12,33	191,01	148,54
Union Pacific	213,27	-1,36	-14,53	276,69	205,52
Unisys Corp.	8,37	-3,01	-59,70	22,80	8,37
Wells Fargo & Co	43,41	-2,05	-9,75	59,06	37,28
Wynn Resorts	67,80	2,90	-21,30	96,26	50,81
Xerox	16,18	-0,55	-29,10	23,93	13,69
PERU	Soles				
Alicorp	5,90	-0,84	-2,48	6,99	4,80
Banco BBVA Peru	1,50	=	-17,13	2,25	1,44
Buenaventura	6,18	-3,44	-15,57	11,40	5,26
Creditcorp	131,00	1,07	5,65	177,45	115,50
Unacem	1,60	5,26	-33,05	2,64	1,50
SIDNEY	Dólares Aus.				
ANZ Bank	23,84	1,19	-13,34	28,75	21,16
ASX	72,35	0,04	-22,12	92,22	72,10
Broken Propie	39,18	3,62	-5,59	53,17	36,10
Commonwealth Bk	96,53	1,98	-4,43	108,35	87,26
CSR	4,61	1,32	-21,60	6,22	3,99
Macquarie Bank	172,85	-0,09	-15,85	215,73	159,70
Nat. Aust. Bank	30,22	1,75	4,79	33,60	25,92
Santos	7,83	1,56	24,09	8,76	6,60
Westpac BKG	21,89	1,58	2,53	24,65	19,19
TOKIO	Yenes				
Aeon Co Ltd	2.695,50	0,30	-0,50	2.829,50	2.172,00
Asahi Chem.Ind.	1.012,50	0,30	-6,34	1.150,50	948,80
Asahi Glass	4.765,00	-0,31	-13,21	5.720,00	4.185,00
Awa Bank	1.930,00	2,44	-11,14	2.410,00	1.810,00
Canon Inc.	3.322,00	0,54	18,60	3.501,00	2.579,50
Dai Nippon Print	3.025,00	-0,17	4,56	3.065,00	2.609,00
Daiwa House Ind.	3.115,00	0,10	-5,83	3.453,00	2.947,00
Daiwa Secs.	616,30	0,13	-4,99	744,00	590,60
Fanuc	21.805,00	0,86	-10,56	25.300,00	18.825,00
Fuji Photo Film	6.847,00	-0,19	-19,69	8.699,00	6.516,00
Fujitsu General	2.960,00	1,47	8,39	2.986,00	2.155,00
Fujitsu Ltd.	16.035,00	0,85	-18,73	20.590,00	14.660,00
Haseko Corp.	1.654,00	0,12	15,99	1.654,00	1.344,00
Hitachi	6.728,00	0,06	7,99	7.062,00	4.770,00
Honda Motor	3.545,00	0,57	9,75	3.724,00	3.044,00
JX Holdings	505,40	0,02	17,45	578,60	434,00
Kajima Corp.	1.491,00	1,57	12,87	1.596,00	1.351,00
Keisei Electric R.	4.080,00	0,12	31,19	4.080,00	2.962,00
Kirin Brewery	2.280,50	3,21	23,47	2.294,50	1.747,00
Komatsu	2.814,00	0,25	4,47	3.541,00	2.545,50
Konica Minolta	492,00	-0,20	-6,11	537,00	420,00
Matsushita Elec. Ind.	1.114,50	-0,93	-11,90	1.337,50	1.024,50
Mazda Motor	1.206,00	1,17	36,27	1.264,00	715,00
Mitsubishi Elec.	1.387,50	1,43	-4,87	1.555,00	1.233,00
Mitsubishi Hvy.	5.191,00	1,86	95,22	5.603,00	2.765,00
Murata M.	7.393,00	0,42	-19,26	9.542,00	7.184,00
Naigai	255,00	-2,67	-14,43	317,00	255,00
Nec Corporation	4.870,00	0,10	-8,29	5.510,00	4.490,00
Nippon Yusen Kk.	9.600,00	-1,94	9,59	12.400,00	8.010,00
Nip. Steel Corp.	2.251,00	1,12	19,83	2.310,50	1.804,50
Nissan Corp.	537,70	-0,28	-3,26	646,00	437,80
Nomura Holdings	505,50	0,16	0,76	554,00	468,40
NSK Ltd.	777,00	1,17	5,28	835,00	631,00
Oki Electric	725,00	-0,14	-19,80	921,00	718,00
Olympus	2.974,50	-0,88	12,27	3.177,00	2.028,50
Osaka Gas Co. Ltd.	2.306,00	0,52	21,30	2.596,00	1.908,00
Ricoh Co. Ltd.	1.139,00	=	6,35	1.193,00	910,00
Saito Shoji	1.162,00	1,22	-1,11	1.246,00	1.058,00
Sharp Corp.	945,00	0,21	-28,46	1.381,00	935,00
Softbank Group	5.517,00	1,08	1,53	5.936,00	4.265,00
Sony Corp.	10.355,00	-0,53	-28,46	15.520,00	10.355,00
Sumitomo Forestry	2.351,00	0,69	5,62	2.436,00	1.844,00
Sumitomo M&F	4.390,00	=	0,92	6.614,00	3.843,00
Suzuki Motor	4.989,00	0,60	12,64	5.044,00	3.537,00
Taikisha	3.315,00	1,53	5,91	3.345,00	2.800,00
Takeda Ch.Inds.	3.842,00	-1,03	22,47	4.046,00	3.175,00
Tamseisha	796,00	0,38	1,40	876,00	659,00
Tokyo El.Pwr.	484,00	=	62,96	654,00	285,00
Toshiba Corp	5.101,00	0,97	7,84	5.922,00	4.043,00
Toyota Motor Corp.	2.048,50	0,89	-2,71	2.423,50	1.811,00
Yamaha Corp.	5.180,00	0,58	-8,64	5.830,00	4.875,00
Yamazaki Baking	1.627,00	0,99	6,48	1.780,00	1.430,00
TORONTO	Dólares Can.				
Barrick Gold Corp.	20,12	-2,09	-16,13	32,70	19,14
BCE Inc	61,74	-1,31	-6,37	73,76	61,09
BK Nova Scotia	71,08	-0,71	-22,11	94,49	70,68
BK Of Montreal	126,07	-1,16	-7,70	153,72	119,35
Canadian Nat	156,18	0,01	0,64	170,50	138,94
Cascades	9,51	-2,66	-31,73	14,14	8,60
CDN Natural Res.	71,20	-0,41	33,48	87,04	54,70
Eastern Platinum	0,20	=	-31,03	0,37	0,17
Imperial Oil	61,91	0,10	38,22	72,54	46,58
Manulife Finac.	22,66	-1,90	-6,79	27,89	21,38
Nat. BK Of Can.	90,33	-0,67	-6,81	104,59	83,33
Royal BK Canada	127,25	-0,28	-5,36	149,15	118,63
Sherritt Inc.	0,41	-4,65	2,50	0,82	0,34
Suncor Energy	41,72	0,85	32,49	53,33	33,15
Toronto Dominion	87,79	-0,65	-9,72	107,84	78,17
Yamana Gold	5,63	-2,60	5,43	7,88	4,90
VENEZUELA	Bolívares				
B. Nac. de Credito	-	-	-	-	-
Bco. Provincial	2,70	=	27,36	3,30	1,70
Bco. Venezuela	1,05	0,96	-99,82	1,58	1,00
Dominguez & Cia.	2,80	-2,78	27,27	3,78	1,74
Envases Venezolano	1,80	=	-99,75	1,80	0,97
Fondo Valores	3,99	=	-45,09	4,45	2,40
Grupo Zuliano	-	-	-	9,00	2,70
Mercantil	-	-	-	9,75	4,01
Proagro	-	-	-	-	-

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

20-09-2022

TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

	Euro	Dólar	100 Yenes	Libra	Franco suizo	Dólar canadiense	Corona sueca	Corona danesa	Corona noruega	Dólar neozelandés	Dólar australiano
Euro		1,00050	0,6965	1,1409	1,0388	0,7501	0,0921	0,1345	0,0970	0,5911	0,6708
Dólar	0,9995		0,6962	1,1403	1,0383	0,7497	0,0920	0,1344	0,0970	0,5908	0,6704
Yen	143,57	143,64		163,797	149,15	107,69	13,22	19,31	13,9315	84,8623	96,3001
Libra esterlina	0,8765	0,8770	0,6105		0,9105	0,6574	0,0807	0,1179	0,0850	0,5181	0,5879
Franco suizo	0,9626	0,9631	0,67	1,0983		0,7220	0,0886	0,1295	0,0934	0,5690	0,6457
Dólar Canadá	1,3332	1,3338	0,9286	1,5211	1,3850		0,1227	0,1793	0,1294	0,7880	0,8943
Cor. sueca	10,8615	10,8668	7,5653	12,3923	11,2832	8,1468		1,4606	1,0540	6,4201	7,2854
Cor. danesa	7,4362	7,4399	5,1795	8,4843	7,7249	5,5776	0,6846		0,7216	4,3954	4,9879
Cor. noruega	10,3054	10,3104	7,1780	11,7578	10,7055	7,7297	0,9488	1,3858		6,0914	6,9124
Dólar neozelandés	1,6918	1,6926	1,1784	1,9302	1,7575	1,2690	0,1558	0,2275	0,1642		1,1348
Dólar australiano	1,4909	1,4916	1,0384	1,7010	1,5487	1,1182	0,1373	0,2005	0,1447	0,8812	

Datos de Madrid. 17:00 h., facilitados por InterMoney.

SUBASTAS DEL TESORO ESPAÑOL

	Fecha	TIR media %	TIR marginal %	Importe adjudicado	Importe solicitado	Próxima subasta
Letras 3 Meses	Sep-22	0,71	0,74	375,36	2.350,67	-
Letras 6 Meses	Sep-22	0,87	0,88	781,06	2.149,36	-
Letras 9 Meses	Sep-22	1,31	1,35	1.547,23	2.190,02	-
Letras 12 Meses	Sep-22	1,41	1,42	3.811,57	6.175,09	-
Bonos 3 Años	Sep-22	1,88	1,89	886,43	2.476,47	-
Bonos 5 Años	Sep-22	2,51	2,53	1.076,39	2.344,62	-
Bonos 5 A. Indexados	Nov-20	-1,00	-0,98	499,08	1.182,40	-
Obligaciones 10 Años	Sep-22	2,81	2,82	1.638,03	2.878,90	-
Obli. 10 A. Indexados	Jul-22	0,00	0,02	587,48	1.397,16	-
Obligaciones 15 Años	Jun-22	3,26	3,27	933,61	1.432,90	-
Obli. 15 A. Indexados	Sep-22	0,61	0,62	481,92	1.117,66	-
Obligaciones 30 Años	Sep-22	3,33	3,35	1.724,21	1.794,88	-
Obligaciones 50 Años	May-22	2,85	2,89	790,21	1.247,06	-

CAMBIOS OFICIALES DEL BCE

1 euro	Divisa
0,9986	Dólares USA
143,34	yen japonés
7,4368	corona danesa
0,874	libra esterlina
10,8338	corona sueca
0,9644	franco suizo
10,273	corona noruega
1,3268	dólar canadiense
Europa emergentes y Mediterráneo	
24,556	corona checa
398,58	forint húngaro
4,7208	zloty polaco
59,79	Rublo Ruso
3,4406	Shekel israelí
1,9558	Lev Búlgaro
7,5198	Kuna Croata
4,934	Lev Rumano
18,2833	Lira Turca
Asia y Sudáfrica	
36,968	Baht Tailandia
57,497	Peso Filipino
4,5516	Ringitt Malayo
1.390,71	Won Surcoreano
7,8382	Dólar de Hong Kong
7,003	Yuan Chino
14.997,82	Rupia Indonesia
1,4074	Dólar de Singapur
17,7261	Rand Sudafricano
1,4898	dólar australiano
1,6908	dólar neozelandés
79,6095	Rupia India
Sudamérica	
19,9667	Peso Mexicano
5,2139	Real brasileño

DIVISAS LATINOAMERICANAS

1 dólar	1 euro	Divisa
144,62	144,32	Pesos argentinos
5,18	5,17	Reales brasileños
4.407,50	4.398,00	Pesos colombianos
924,82	922,07	Pesos chilenos
24.900,00	24.848,00	Sucres ecuatorianos
19,99	19,95	Pesos mexicanos
1,00	1,00	Dólares Bahamas
3,87	3,86	Nuevos soles peruanos
150,57	150,22	Dólares jamaicanos

TIPOS DE INTERÉS DEL INTERBANCARIO

	LOS TIPOS DEL MERCADO (*)						SWAPS SOBRE TIPOS INT.			
	1 semana	1 mes	2 meses	3 meses	6 meses	12 meses	1 año	3 años	5 años	10 años
Euro (Euribor)	-	-	-	-	-	2,295	-	-	-	-
Dólar	-	3,01	-	3,57	4,12	5,00	-	-	-	-
Yen Japonés	-	-0,05	-	-0,02	0,05	-	-	-	-	-
Libra Esterlina	-	2,24	-	2,76	3,52	-	-	-	-	-
Franco Suizo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dólar Canadiense	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dólar Australiano	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Los datos de 'Tipos del Mercado' son del día anterior.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

Periodo	IRPH (TAE) Bancos	IRPH (TAE) Cajas	Conjunto de entidades	CECA	Deuda	Mibor a 1 año	Euribor a 1 año
2021							
Abril	-	-	1,480	-	-0,383	-0,484	-0,484
Mayo	-	-	1,507	-	-0,350	-0,481	-0,481
Junio	-	-	1,527	-	-0,332	-0,484	-0,484
Julio	-	-	1,485	-	-0,326	-0,491	-0,491
Agosto	-	-	1,529	-	-0,338	-0,498	-0,498
Septiembre	-	-	1,489	-	-0,351	-0,492	-0,492
Octubre	-	-	1,467	-	-0,341	-0,477	-0,477
Noviembre	-	-	1,412	-	-0,344	-0,487	-0,487
Diciembre	-	-	1,448	-	-0,343	-0,502	-0,502
2022							
Enero	-	-	1,485	-	-0,298	-0,477	-0,477
Febrero	-	-	1,481	-	-0,161	-0,335	-0,335
Marzo	-	-	1,513	-	-0,024	-0,237	-0,237
Abril	-	-	1,540	-	0,129	0,013	0,013
Mayo	-	-	1,624	-	0,395	0,287	0,287
Junio	-	-	1,799	-	0,676	0,852	0,852
Julio	-	-	1,986	-	0,916	0,992	0,992
Agosto	-	-	2,198	-	1,091	1,249	1,249

FUTUROS/MATERIAS PRIMAS

AGRÍCOLAS

LONDRES 20-09

(+) Libras por Tm. (●) Dólares por Tm.

CACAO (+)	Alto	Bajo	Cierre
Diciembre	1.898,00	1.873,00	1.876,00
Marzo	1.867,00	1.849,00	1.852,00
Mayo	1.844,00	1.829,00	1.829,00
CAFÉ (●)			
Noviembre	2.257,00	2.214,00	2.236,00
Enero	2.239,00	2.200,00	2.221,00
Marzo	2.210,00	2.170,00	2.192,00
AZÚCAR (●)			
Diciembre	531,50	521,30	526,70
Marzo	502,80	492,50	499,70
Mayo	490,50	482,60	488,90

N. YORK (Cotton Exchange) 20-09

Centavos por libra

ALGODÓN	Alto	Bajo	Cierre
Diciembre	96,54	93,12	93,12
Marzo	93,50	90,25	90,25
Mayo	91,45	88,48	88,48
ZUMO DE NARANJA			
Noviembre	180,65	177,20	180,00
Enero	176,00	173,75	175,80
Marzo	175,00	174,60	174,60

CHICAGO (Board of Trade) 20-09

(●) Centavos/Bushel (+) Centavos/libra (•) Dólares por Tm.

	Alto	Bajo	Cierre
SOJA/SOYBEANS (●)			
Enero	1.491,00	1.457,50	1.482,25
Marzo	1.492,50	1.459,00	1.483,25
Mayo	1.494,00	1.461,00	1.485,00
HARINA DE SOJA/SOY MEAL (*)			
Octubre	453,60	435,70	449,00
Diciembre	442,70	424,90	437,50
Enero	437,40	420,90	432,30
ACEITE DE SOJA/SOYBEAN OIL (+)			
Octubre	68,77	67,14	68,49
Diciembre	66,07	64,25	65,80
Enero	65,06	63,33	64,83
TRIGO/WHEAT (●)			
Diciembre	896,75	825,50	890,00
Marzo	910,50	842,75	904,25
Mayo	917,00	852,75	910,75
MAÍZ/CORN (●)			
Diciembre	693,50	677,50	691,50
Marzo	697,75	682,75	696,25
Mayo	697,75	683,75	696,50
AVENA/OATS (●)			
Diciembre	417,00	401,25	414,75
Marzo	417,50	407,75	416,00
Mayo	--	--	--

PETROLÍFEROS

LONDRES 20-09

Dólares barril	Alto	Bajo	Cierre
PETRÓLEO BRENT			
Noviembre	93,05	89,80	90,89
Diciembre	91,57	88,56	89,78
Enero	89,87	87,01	88,24
Dólares/tonelada	**Alto**	**Bajo**	**Cierre**
GASÓLEO			
Octubre	993,50	966,50	985,00
Noviembre	963,50	936,75	954,50
Diciembre	937,00	912,00	930,50

NUEVA YORK 20-09

Dólares barril	Alto	Bajo	Cierre
CRUDO			
Octubre	86,45	83,52	84,45
Noviembre	86,12	83,01	84,30
Diciembre	85,45	82,40	83,63
GASÓLEO CALEF.			
Octubre	338,77	328,96	336,90
Noviembre	332,36	323,31	330,23
Diciembre	326,17	317,82	324,14

METALES

MADRID (METALES PRECIOSOS) 20-09

ORO	Prec.	Última
Bruto euro/gr.	53,63	53,55
Manuf. euro/gr.	53,63	53,57
PLATA		
Bruto euro/kg.	623,40	617,20
Manuf. euro/kg.	620,52	616,82
PLATINO		
Euro/gr.	29,28	29,73
PALADIO		
Euro/gr.	68,11	68,48
FISICOS	**AM Fixing**	**PM Fixing**
ORO $/onza troy	1.667,90	1.664,15
PLATA $/onza troy	--	19,14

LONDRES LME 19-09

(London Metal Exchange)		Venta/Compra
COBRE Ag	Contado	7.772,00/7.770,00
$/Tm.	3 meses	7.703,00/7.702,00
ZINC Sag.	Contado	3.145,00/3.144,50
$/Tm.	3 meses	3.114,00/3.112,00
PLOMO	Contado	1.882,00/1.880,00
$/Tm.	3 meses	1.895,00/1.893,00
ALUMINIO Sed.	Contado	2.232,00/2.231,00
$/Tm.	3 meses	2.247,00/2.246,00
NIQUEL	Contado	24.610,00/24.600,00
$/Tm.	3 meses	24.800,00/24.790,00
ESTAÑO	Contado	20.450,00/20.400,00
$/Tm.	3 meses	20.450,00/20.350,00

NUEVA YORK COMEX 20-09

(Commodity Exchange of New York)	Alto	Bajo	Cierre
PLATA Centavos/onza troy			
Diciembre	1.960,50	1.907,00	1.924,50
Enero	1.945,50	1.922,50	1.926,00
Marzo	1.975,50	1.923,00	1.941,00
ORO $/onza troy			
Octubre	1.678,00	1.657,80	1.664,00
Diciembre	1.688,80	1.668,10	1.673,80
Febrero	1.701,10	1.682,10	1.686,20
COBRE Centavos/libra			
Septiembre	355,75	354,00	354,80
Diciembre	354,75	348,30	350,20
Enero	350,35	350,05	350,25

NUEVA YORK NYMEX 20-09

(Mercantil Exchange)	Alto	Bajo	Cierre
PLATINO $/onza troy			
Octubre	933,90	917,60	925,50
Enero	927,30	910,90	916,80
Abril	919,90	913,50	916,50
PALADIO $/onza troy			
Diciembre	2.226,00	2.114,00	2.170,00
Marzo	2.176,50	2.129,50	2.161,00
Junio	2.176,50	2.168,00	2.168,00

CARNES

LIVESTOCK/CARNES CARNES (Ctvos./libra)	Alto	Bajo	Cierre
Septiembre	180,35	178,65	178,80
Octubre	182,83	179,80	179,93
Noviembre	183,90	181,13	181,23
CERDO/HOGS (CME)			
Octubre	97,45	95,55	96,23
Febrero	92,58	91,40	92,33
Abril	96,45	95,70	96,45
VACUNO/CATTLE (CME)			
Octubre	146,78	145,80	146,28
Diciembre	152,23	150,90	151,00
Febrero	156,18	155,15	155,20

FUENTE: Sempsa

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

FONDOS DE INVERSIÓN

Abante Asesores Gestión

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Marta Herrera. Tfno. 91781 5750. Fecha v.l.: 16/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Abante Asesores Global*	X	17,46	-8,38	78/184
1)Abante Bolsa*	V	19,73	-11,84	98/275
1)Abante Indice Bolsa A*	V	13,02	-10,47	76/275
1)Abante Indice Bolsa L*	V	13,36	-10,15	72/275
1)Abante Indice Selec. A*	R	11,02	-7,74	44/198
1)Abante Indice Selec. L*	R	11,28	-7,41	43/198
1)Abante Moderado A*	I	14,27	-7,82	11/16
1)Abante Patrimonio Global*	X	18,08	-9,99	95/184
1)Abante Renta*	M	11,43	-4,92	22/120
1)Abante R. F. Corto Plazo	D	11,92	-0,12	3/83
1)Abante Quant Value SM	V	10,65	-6,12	1/7
1)Abante Selección*	R	15,14	-8,85	61/198
1)Abante Valor*	M	12,53	-7,25	39/120
1)AGF - Abante Biotech A	V	10,20	-3,76	9/43
1)AGF - Abante Biotech C	V	8,64	-3,76	10/43
1)AGF-Abante Pangea-A	X	8,23	12,69	5/184
1)AGF-Abante Pangea-B	X	7,83	12,15	7/184
1)AGF-Abante Pangea-C	X	8,14	12,69	6/184
1)AGF-European Quality-A	V	13,30	-19,48	115/148
1)AGF-European Quality-B	V	13,15	-19,86	118/148
1)AGF-European Quality-C	V	10,06	-19,49	116/148
1)AGF - Equity Manager A	I	10,41	-19,74	24/25
1)AGF - Equity Manager B	I	9,63	-20,31	25/25
1)AGF - Equity Manager C	I	10,95	-19,74	23/25
1)AGF-Global Selection	R	12,58	-8,75	58/198
1)AGF-Spanish Opp.-A	V	10,82	-2,14	12/87
1)AGF-Spanish Opp.-B	V	10,25	-2,60	15/87
1)AGF-Spanish Opp.-C	V	6,61	-2,15	13/87
1)Kalahari	R	11,93	-3,01	2/33
1)Maral Macro	I	9,91	-9,32	42/50
1)Okavango Delta A	V	11,35	-1,86	10/87
1)Okavango Delta I	V	12,81	-1,86	11/87
1)Rural Seleccion Decidida*	V	11,71	-10,42	75/275
1)Rural Seleccion Equilib.*	R	109,39	-8,22	50/198
1)Smart-Ish Fondo Gestores*	X	13,61	-4,03	34/184
1)Tabor*	M	9,68	-3,20	9/120

Alken Asset Management

41 Conduit Street, London W1S 2GB Londres, UK. Isabel Ortega/ Jaime Aleida. Tfno. +442074401951. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I	132,46	5,91	6/50
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I	150,47	6,11	5/50
1)ALKEN European Opps A	V	222,07	2,25	2/148
1)ALKEN European Opps R	V	275,65	2,81	1/148
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V	256,27	-0,26	1/31

Allianz Global Investors GmbH

Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 91 0677400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)AGI Adv FI Euro AT	F	90,52	-11,47	47/89
1)AGI AdvFI SD AT	F	94,44	-5,79	99/115
1)AGI Artificial Intell ATH	V	179,76	-36,04	40/44
1)AGI Capital Plus AT	M	101,56	-17,62	53/53
1)AGI China A Opp ATH	V	67,27	-33,00	16/19
1)AGI Clean Planet AT	V	127,78	-10,25	5/22
1)AGI Climate Transition AT	V	121,78	-19,72	18/22
1)AGI Credit Opportun AT*	I	98,34	-3,41	4/5
1)AGI Credit Opps Plus*	I	96,02	-8,44	17/25
1)AGI Cyber Security AT	V	85,18	-30,43	35/44
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT	M	103,28	-10,84	92/120
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT	R	134,57	-11,47	119/198
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT	R	137,22	-11,89	129/198
1)AGIE Oblig CT ISR RC	F	977,35	-0,48	3/115
1)AGI Enhanced ST Eur AT	D	105,09	-1,48	60/83
1)AGI Euro Credit SRI AT*	F	95,37	-17,86	85/87
1)AGI Euroland Eq Grw AT	V	221,19	-34,93	66/70
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	107,84	-5,94	17/18
1)AGI Europe Eq Grw AT	V	287,90	-35,57	145/148
1)AGI Europe Eq Grw S AT	V	174,53	-34,51	144/148
1)AGI Europe Sm Cap Eq AT	V	253,38	-32,53	28/31
1)AGI European Eq Div AT	V	250,51	-13,19	47/148
1)AGI Floating Rate Note AT	F	97,88	-0,53	4/115
1)AGI German Equity AT	V	158,72	-31,00	8/8
1)AGI Global Eq Insights AT	V	171,99	-11,78	97/275
1)AGI Global Floating RN AT*	F	95,20	-2,76	11/14
1)AGI Food Security AT	V	91,05	-17,85	5/7
1)AGI Green Bond AT*	F	86,55	-19,32	121/126
1)AGI Gb Sustainability AT	V	120,69	-15,42	168/275
1)AGI Intell Cities ATH	R	79,18	-23,48	190/198
1)AGI Global Water ATH*	V	117,84	-27,30	21/22
1)AGI Global Eq Growth ATH	V	82,34	-39,58	249/275
1)AGI Gb Metals & Mining AT	V	63,95	-2,96	1/2
1)AGI Income & Growth ATH	R	133,42	-19,26	1/1
1)AGI Oriental Inc AT	V	324,84	-19,02	14/15
1)AGI Pet & Animal Well ATH	V	115,28	-35,41	246/275
1)AGI Positive Change AT	V	101,23	-14,67	154/275
1)AGI Smart Energy ATH	V	134,73	-21,95	4/4
1)AGI Securicash SRI	D	993,87	-0,34	5/83
1)AGI Strat Bond ATH*	F	102,61	-12,48	85/126
1)AGI Strategy 15 CT	M	147,91	-12,75	98/120
1)AGI Strategy 50 CT	R	197,65	-15,49	177/198
1)AGI Strategy 75 CT	R	240,06	-17,35	187/198
1)AGI Sust Health Evol AT	V	87,21	-13,84	26/43
1)AGI Thematica AT	V	140,35	-14,72	156/275
1)AGI Treasury ST A	D	90,15	-2,73	74/83
1)AGI Valeurs Durables RC	V	755,59	-18,93	17/22
1)AGI Volatility Strat PT2	O	966,51	-4,82	4/6
1)E.T.H.I.C.A. RC	V	103,07	-18,87	46/70
2)AGI China A AT USD	V	12,91	-23,17	13/19

Amiral Gestion

103 rue de Grenelle 75007 Paris /María de Molina 54-5. 28010 Madrid Pablo Martinez. Tfno. +34 910316673. Email. inversores@amiralgestion.com/. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Sextant Autour Du Monde A	V	225,24	-12,70	114/275
1)Sextant Bond Picking	F	107,30	-7,88	51/126
1)Sextant Europe (A)	V	146,16	-26,70	142/148
1)Sextant Grand Large (A)	X	435,88	-5,41	40/184
1)Sextant PEA (A)	V	1.002,69	-18,55	111/148
1)Sextant PME (A)	V	236,11	-21,64	8/31

Amundi Iberia

P.º de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno 914327200. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Amundi Corto Plazo*	D	12.117,42	-1,22	53/83
1)Best Manager Conserv*	M	613,23	-8,61	29/53
1)Best Manager Seletion*	X	767,75	-12,68	119/184
1)Amundi Estrategia Glob*	M	1.003,70	-12,11	96/120
1)ING DIR FN Conservad*	I	11,56	-8,91	13/14
1)ING DIR FN Moderado*	I	12,83	-12,04	21/25
1)ING DIR FN Dinamico*	I	14,93	-15,44	16/16
1)ING Cart.Naranja10-90*	M	9,60	-8,40	69/120
1)ING Cart.Naranja20-80*	M	9,91	-8,83	72/120
1)ING Cart.Naranja30-70*	M	10,23	-9,55	85/120
1)ING Cart.Naranja40-60*	R	10,37	-9,83	81/198
1)ING Cart.Naranja50-50*	R	10,73	-10,43	92/198
1)ING Cart.Naranja75-25*	R	11,52	-9,72	76/198
1)ING Cart.Naranja90*	V	12,64	-8,41	54/275
1)ING D FN Eurostoxx50*	V	15,27	-15,89	23/70
1)ING DIR FN Ibex35*	V	14,95	-5,44	30/87
1)AF Cash EUR*	D	97,44	-0,51	20/83
1)ING DIR FN S&P500*	V	25,71	-6,65	19/119
1)AF Global Agg Bond	F	101,15	-9,65	70/126
1)AF Euro Agg Bond	F	122,32	-14,01	1/2
1)AF US Pioneer Fund	V	133,15	-22,16	98/119
1)AF Pioneer US Bond	F	45,17	-13,70	18/20
1)AF Emerg Mkt Bond	F	45,61	-18,68	117/126
1)AF MultiAsst Sustain Fut	R	97,71	-11,44	118/198
1)AF MultiAsset Conservat	M	99,90	-8,14	61/120
1)AF Absol Ret MultiStrat	I	59,55	-7,57	37/50
1)AF European Eq Value	V	122,93	-13,26	48/148
1)AF Euroland Equity	V	8,73	-14,66	65/148
1)AF Europe Eq Conservat	V	170,80	-15,63	71/148
1)AF Global Ecology ESG	V	371,90	-14,05	142/275
1)AF Pio US Eq Fundmt Grwth	V	395,19	-11,52	60/119
1)AF Volatility Euro*	O	126,53	7,22	2/6
1)AM Indx MSCI Europe*	V	218,30	-11,56	35/148
1)AM Indx MSCI Nrth-Amer*	V	380,89	-18,29	76/119
1)AM Indx MSCI Emg Mkts*	V	112,59	-20,49	57/69
1)AM Indx MSCI EMU*	V	186,23	-15,32	14/70
1)AM Indx MSCI World*	V	246,49	-7,90	51/275
1)AM Indx S&P500*	V	231,78	-17,71	75/119
2)First Eagle Am Int. AU*	X	7.403,45	-2,02	26/184
1)First Eagle Am Int AHE*	X	161,10	-15,11	144/184
1)CPR Silver Age*	V	2.302,27	-15,76	74/148
1)CPR Inv Glb Disrupt Opp*	V	1.544,39	-27,72	245/275
1)CPR Inv Education*	V	100,22	-11,60	90/275
1)CPR Inv Food for Gen*	V	114,20	-8,87	58/275
1)AM RI Impact Green Bd*	F	89,88	-16,97	113/126
1)CPR Inv Climate Action*	V	140,75	-9,60	3/22
1)AM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F	103.459,57	-1,02	10/115
1)Amundi Rend Plus*	X	120,40	-8,30	75/184

Andbank AssetManagement

4, Rue Jean Monnet L-2180 Luxemburgo. Severino Pons. Tfno. +352 26 1939938. Fecha v.l.: 16/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Merchbanc Merchfondo	V	81,67	-18,09	199/275
1)Merchbanc RF Flexible	F	95,34	-5,97	30/126
1)Merchbanc Universal	R	90,61	-9,05	67/198
1)SIH Balanced A	R	116,50	-10,61	97/198
1)SIH Balanced B	R	112,62	-10,20	11/33
1)SIH Best BlackRock	X	1,00	-15,26	146/184
1)SIH Best Carmignac	X	0,99	-12,98	124/184
1)SIH Best JP Morgan	X	0,97	-14,91	141/184
1)SIH Equity Europe A	V	128,01	-2,99	12/148
1)SIH Best M&G	X	1,01	-5,57	45/184
1)SIH Best Morgan Stanley	X	0,93	-13,21	125/184
1)SIH Equity Spain A	V	104,22	5,34	2/87
1)SIH Global Equity	V	87,73	-16,30	177/275
1)SIH Global Sustainable Imp	X	107,52	-10,76	100/184
2)SIH Global USD Bonds	F	99,66	6,24	1/20
1)SIH Moderate Alloc. A*	R	94,40	-	
1)SIH Moderate Alloc. B*	X	93,27	-	
1)SIH Multi Agresivo	X	10,39	-15,85	149/184
1)SIH Multi Dinámico	R	10,12	-14,60	173/198
1)SIH Multi Equilibrado	M	9,67	-8,36	68/120
1)SIH Multi Inversion	R	9,84	-12,10	136/198
1)SIH Multi Moderado	M	9,38	-4,70	20/120
1)SIH Short Term A	F	99,55	-2,37	33/115

Andbank Wealth Management

Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfno. +34917481400. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)AndBank Megatrends FI*	V	12,21	-20,01	225/275
1)DP Ahorro	F	11,99	-4,55	83/115
1)DP Bolsa Española	V	8,12	1,57	5/87
1)DP Flexible Global*	X	19,98	-2,68	29/184
1)DP Fondos RV Global*	V	17,53	-13,31	129/275
1)DP Healthcare	V	33,46	1,05	5/43
1)DP Mixto RV*	R	11,25	-11,14	110/198
1)DP Renta Fija	F	18,27	-5,93	13/89
1)DP Selección*	X	3,90	-1,52	24/184
1)Fonoss Flexible*	R	12,34	-4,82	16/198
1)Fondibas	M	10,50	-10,08	44/53
1)Gestion Talento*	V	10,89	-8,92	59/275
1)Gestión Valor A*	V	11,26	2,45	13/275
1)Medigestion	I	9,89	-4,99	8/16
1)Merchfondo	X	128,03	-18,53	169/184
1)Merch-Fontemar	M	25,38	-5,07	23/120
1)Merch-Oportunidades	X	8,79	-15,66	148/184
1)Merch-Universal	R	54,80	-8,80	59/198

Arquia Banca

Barbarado Braganza 63-Izda. 28001 Madrid. Alfonso Castro. Tfno. 915211128. Fecha v.l.: 16/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Arquia B. Lideres Del Fut	V	9,18	-20,67	230/275
1)Arquia Banca Din 100RV B*	V	14,22	-9,92	69/275
1)Arquia Banca Equil 60RV B*	R	11,92	-8,58	56/198
1)Arquia Banca Lideres Glob	V	13,05	-12,39	110/275
1)Arquia Banca Prud 30RV B*	M	10,76	-8,28	66/120
1)Arquia Banca RF Euro	F	6,83	-6,19	102/115
1)Arquia Banca RF Flex A*	F	9,21	-10,84	75/126
1)Arquia Banca Uno	M	20,22	-11,82	51/53

Atl Capital Gestión

Montalbán 9 28014 Madrid. Rafael López. Tfno. 913600800. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)ATL Capital Cart.Dinámica	R	11,55	-8,34	52/198
1)ATL Capital Cartera RV*	V	12,90	-15,65	173/275
1)ATL Capital Cart. Táctica*	R	9,19	-9,44	71/198
1)ATL Capital Best Manage*	X	12,63	-6,89	59/184
1)ATL Capital BMConservador*	M	9,36	-8,28	65/120
1)ATL Capital BM Dinámico*	R	11,51	-3,75	9/198
1)ATL Capital BM Mixto*	R	11,07	-13,13	150/198
1)ATL Capital BM Moderado*	R	10,22	-10,12	87/198
1)ATL Capital BM Tactico*	R	9,25	-11,40	117/198
1)ATL Capital Corto Plazo	D	11,82	-0,37	6/83
1)ATL Capital Patrimonio*	M	11,82	-7,01	36/120
1)ATL Capital Renta Fija*	F	11,95	-8,82	57/126
1)ATL Finaccess Global*	R	9,62	-8,92	63/198
1)Cosmos Equity Trends*	V	12,13	-11,57	89/275
1)Cuasar Optimal Yield A*	F	8,77	-11,57	42/86
1)Espinosa Partners Inver.	X	13,70	-5,27	39/184
1)Fongrum RV Mixta*	R	10,99	-11,25	112/198
1)Fongrum/Valor*	X	16,01	-7,02	62/184

AXA Investment Managers

AXA Investment Managers Paris, Sucursal España P.º de la Castellana, 93. Madrid informacion@axa-im.com. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)AXA LUX Credit Short D*	F	122,68	-4,89	91/115
1)AXA GLOBAL Short Duration*	F	98,25	-5,57	10/16
1)AXA ASIAN Short Duration*	F	96,87	-8,75	16/16
1)AXA EMERGING Short D.*	D	92,76	-15,19	1/1
1)AXA INFLATION Short D*	F	102,08	-2,09	13/18
1)AXA Europe SD High Yield*	F	126,90	-5,78	29/86
1)AXA US High Yield*	F	189,72	-12,47	49/86
1)AXA China Short D.*	F	87,66	-8,01	15/16
1)AXA ACT US HY Low Carbon*	F	88,35	-13,35	53/86
1)AXA US Dynamic High Y*	F	139,34	-14,82	72/86
1)AXA Global High Yield*	F	82,70	-12,22	46/86
1)AXA ACT US SDHighYield LC*	F	101,74	-7,04	32/86
1)AXA US Corp. Interm*	F	112,52	-11,61	50/87
1)AXA Global Strategic*	F	107,54	-13,30	96/126
1)AXA E Credit Total Ret*	F	115,91	-7,79	36/87
1)AXA Euro Credit Plus*	F	17,12	-14,19	71/87
1)AXA Global Sustain Agg*	F	28,34	-12,53	86/126
1)AXA ACT Green Bonds*	F	88,94	-17,32	114/126
1)AXA G Inflation Bonds*	F	144,87	-15,22	18/18
1)AXA G Infl Bonds Red*	F	105,20	1,94	4/18
1)AXA Asian High Yield*	F	78,56	-17,64	78/86
1)AXA Income Generation*	X	110,47	-8,89	87/184
1)AXA Defensive Opt I*	M	66,42	-5,93	27/120
1)AXA Optimal Income*	X	192,24	-11,92	104/184
1)AXA Global Optimal I*	X	141,39	-14,93	143/184
1)Delegio Cautious*	R	9,71	-12,60	144/198
1)Delegio Balanced*	R	10,20	-13,19	152/198
1)Delegio Ambitious*	R	11,13	-15,17	175/198
1)Delegio Entrepreneurial*	R	10,65	-14,18	165/198
1)AXA Evolving Trends*	V	110,56	-26,54	28/44
1)AXA ACT Clean Economy*	V	127,71	-26,62	20/22
1)AXA Digital Economy*	V	136,27	-37,25	41/44
1)AXA Longevity Economy*	V	92,46	-22,24	34/43
1)AXA Robotech*	V	123,95	-37,45	42/44
1)AXA ACT Social Progr*	V	89,74	-31,29	37/44
1)AXA ACT Human Capital*	V	139,95	-21,83	9/31
1)AXA WF - Metaverse*	V	71,49	-	
1)AXA Flexible Property*	X	106,08	-16,01	152/184
1)AXA Europe MicroCap*	V	235,16	-34,21	31/31
1)AXA Europe SmallCap*	V	155,59	-31,50	24/31
1)AXA American Growth*	V	257,42	-25,33	103/119
1)AXA Europe Sustain.*	V	300,85	-11,54	34/148
1)AXA Eurozone Sustain.*	V	270,21	-16,90	31/70
1)AXA Switzerland*	V	80,75	-15,56	1/2
1)AXA Global Factors*	V	166,21	-7,12	42/275
1)AXA Rsbg US Enhanced	V	14,42	-20,07	84/119
1)AXA Rsbg US Equity A	V	18,90	-18,95	78/119
1)AXA US SD High Yield*	F	139,07	-7,93	36/86
1)AXA WF-ACT Biodiversity*	V	80,20	-	
1)AXA WF Euro inflation Plu*	F	105,38	4,66	2/18

Azvalor Asset Management

Paseo de la Castellana 110 3 planta 28046 Madrid. Tfno 917374440. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Azvalor Blue Chips*	V	165,56	24,39	4/275
1)Azvalor Capital	M	96,22	3,37	1/53
1)Azvalor Iberia	V	111,45	14,22	1/87
1)Azvalor Int. LUX "I"*	V	1.669,58	28,08	2/275
1)Azvalor Int. LUX "R"*	V	162,14	27,69	3/275
1)Azvalor Internacional*	V	198,37	35,55	1/275
1)Azvalor Managers*	V	134,09	2,68	12/275
1)Azvalor Managers LUX*	V	14,16	3,11	11/275

Bankinter Gestión de Activos

Marqués de Riscal, 11 29 28010 Madrid. Fedm all cratalla. Tfno. 901 13 13 13. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)BK Ahorro Activos Euro	D	824,21	-1,61	64/83
1)BK Ahorro Renta Fija	F	977,37	-3,73	64/115
1)BK Bolsa Americana Gar*	G	96,69	-7,17	53/76
1)BK Bolsa España	V	1.171,50	-7,04	50/87
1)BK Bolsa Europea 2025 Gar*	G	111,89	-10,32	69/76
1)BK Bonos 2023 D	F	95,77	-3,84	68/115
1)BK Bonos 2023 R	F	98,83	-2,87	47/115
1)BK Cesta Consolid. Gar*	G	826,48	-3,96	27/76
1)BK Cesta Cons Gar II*	G	910,87	-3,74	26/76
1)BK Cesta Selecc. Gar.*	G	824,26	-4,01	28/76
1)BK Dinero 2	D	852,40	-0,98	43/83
1)BK Dinero 4	D	85,35	-0,67	28/83
1)BK Dividendo Europa*	V	1.697,89	-10,16	32/148
1)BK EEUU Nasdaq 100	V	2.903,96	-28,56	30/44
1)BK Efic Energy Medioamb	V	1.817,77	-26,28	19/22
1)BK España 2027 Gar*	G	56,22	-10,91	71/76
1)BK Eurobolsa Gar*	G	1.744,69	-1,19	2/76
1)BK Euribor Rentas II Gar*	G	122,93	-1,30	5/76
1)BK Euribor Rentas III G*	G	118,60	-1,43	6/76
1)BK Euribor Rentas IV G*	G	116,18	-5,57	40/76
1)BK Euribor 2024 II G*	G	1.005,35	-2,17	12/76
1)BK Euribor 2025 Gar.*	G	122,13	-5,19	34/76
1)BK Euribor 2027 Gar*	G	116,04	-6,09	44/76
1)BK Euribor 2025 II Gar.*	G	99,58	-4,69	31/76
1)BK Europa 2025 Gar*	G	74,48	-11,69	74/76
1)BK Europeo Inverso	O	14,52	12,70	1/6
1)BK Eurostoxx 2024 P Gar*	G	83,59	-7,57	57/76
1)BK Eurostoxx 2024 PII G*	G	1.302,12	-8,03	59/76
1)BK Fondo Monetario	D	1.702,64	-0,94	42/83
1)BK Futuro Ibex	V	99,55	-6,36	41/87
1)BK Gestión Abierta	F	26,77	-7,39	46/126
1)BK Bolsa Esp Objetivo2027*	O	645,66	-3,91	1/5
1)BK Índice Salud C	V	100,00	0,00	6/43
1)BK Índice Salud A	V	121,22	-4,79	12/43
1)BK Ibex 2023 Garantizado*	G	94,26	-2,81	16/76
1)BK Índice Salud R	V	121,23	-4,92	13/43
1)BK Ibex 2024 P Gar*	G	101,96	-5,46	38/76
1)BK Ibex 2025 II Gar*	G	111,94	-6,80	51/76
1)BK Ibex 2026 Plus Gar.*	G	95,60	-8,46	61/76
1)BK Ibex 2026 Plus II Gar.*	G	82,94	-8,51	62/76
1)BK Ibex Rentas Garant.*	G	98,56	-5,72	42/76
1)BK Ibex Rentas 2027 Gar.*	G	64,45	-9,24	65/76
1)BK Rentas Objetivo 2026	F	93,43	-9,12	25/89
1)BK Indice Europa Gar*	G	769,62	-7,36	56/76
1)BK Índice España 2027 Gar*	G	70,55	-8,99	64/76
1)BK Índice América*	V	1.572,26	-18,73	77/119
1)BK Indice Emergentes R	V	87,94	-13,84	23/69
1)BK Media Europea 2024*	G	110,58	-6,18	45/76
1)BK Índice España 2024 G*	G	79,06	-5,51	39/76
1)BK Media Europea 2026 Gar*	G	71,89	-12,06	76/76
1)BK Mercado Español II*	G	872,37	-4,80	1/1
1)BK Índice Japón*	V	843,38	-3,97	8/34
1)BK Mixto Flexible*	R	1.118,16	-9,38	9/33
1)BK Indice Global R	V	131,20	-18,30	204/275
1)BK Mixto Renta Fija	M	93,97	-7,46	22/53
1)BK Finanzas Globales*	V	640,30	-6,78	5/11
1)BK Multiestrategia*	I	1.070,60	-5,97	8/14
1)BK Pequeñas Cías. Europa*	V	361,47	-32,05	25/31
1)BK Ibex 2028 Plus Gar*	G	61,06	-12,04	75/76
1)BK Premium Moderado*	R	107,59	-8,47	53/198
1)BK RF Coral Gar*	G	1.111,44	-2,77	4/25
1)BK RF Cristal Gar*	G	71,49	-	
1)BK RF Largo Plazo	F	1.212,95	-7,73	17/89
1)BK RF Marfil I Gar*	G	1.476,68	-0,79	2/25
1)BK RV Euro*	V	77,77	-11,94	5/70
1)BK Tecnologia	V	864,62	-19,65	8/44

Bankoa Gestión, S.A., S.G.I.I.C

Av. de la Libertad 5 Planta 5 20004 S. Sebastián. Javier Hoyos Oyarzabal. Tfno. 943 283 799. Email. fondos@credit-agricole-mercagestion.com. Fecha v.l.: 16/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Bankoa-Ahorro Fondo	D	107,93	-5,32	77/83
1)Bankoa BP Prime Conserv	M	1.001,21	-4,40	15/120
1)Bankoa Rendimiento	F	96,32	-12,41	49/89
1)Bankoa Selecc Flex ISR	X	6,38	-13,24	126/184
1)Bankoa Selecc Estrat ISR	M	15,64	-11,46	94/120
1)Bankoa Selección	I	6,73	-5,68	7/14
1)Bankoa Sel Estrat 10 Cons	X	96,84	-9,35	93/184
1)Bankoa Selecc Estrat 20	M	96,51	-9,06	77/120
1)Bankoa Selecc Estrat 50	R	109,77	-12,56	141/198
1)Bankoa Selecc Estrat 80	V	1.033,83	-17,49	195/275

BBVA

Ciudad BBVA-C/Azul 4 Edif. Asia 3-C 28050 Madrid. Web. http://www.bbvaasset-management.com. Fecha v.l.: 16/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Accion Eurostoxx50 ETF	V	35,03	-19,11	48/70
1)Acción Ibex 35 ETF	V	7,98	-8,89	62/87
1)BBVA Ahorro C. Plazo II	F	869,96	-0,37	2/115
1)BBVA Ahorro Empresas	D	7,57	-0,17	1/83
1)BBVA Bolsa	V	19,87	-5,57	33/87
1)BBVA USA Des Sost ISR	V	32,03	-8,16	32/119
1)BBVA Bolsa Asia MF*	V	27,95	-10,94	20/34
1)BBVA Global Des.Sost ISR	V	22,86	-13,21	123/275
1)BBVA Europa Des Sost ISR	V	8,62	-13,79	54/148
1)BBVA Bolsa Europa	V	96,04	-2,66	9/148
1)BBVA Bolsa Europa Cartera	V	102,31	-1,55	7/148
1)BBVA Bolsa I USA (Cub)	V	23,18	-20,21	86/119
1)BBVA Bolsa Índice	V	20,62	-6,65	46/87
1)BBVA Bolsa Índice Euro	V	10,07	-16,87	30/70
1)BBVA Bolsa Japón	V	6,37	-11,72	17/34
1)BBVA Bolsa Plan Dv Europa	V	15,68	-7,42	22/148
1)BBVA Bolsa Plus	V	1.298,34	-6,07	40/87
1)BBVA Bolsa Tec y Telecom	V	30,36	-17,60	5/44
1)BBVA USA Des Sost Cub ISR	V	18,87	-21,10	88/119
1)BBVA Bonos CP	D	9,94	-0,21	2/83
1)BBVA Bonos Core BP	F	10,35	-1,78	21/115
1)BBVA Bonos Corp Dur Cub	F	10,05	-4,49	19/87
1)BBVA Bonos Corpor. LP	F	11,79	-13,71	69/87
1)BBVA Bonos Gobiernos	F	10,20	-1,29	15/115
1)BBVA Bonos Dólar CP	D	84,99	14,33	1/24
1)BBVA Bonos Dur Flexible	I	178,08	0,45	11/50
1)BBVA Bonos Duración	F	1.811,28	-6,11	14/89
1)BBVA Bonos Euskofondo	F	16,99	-10,84	46/89
1)BBVA Bonos Int. Flexible*	F	14,90	-6,70	37/126
1)BBVA Bonos Int. Flexible *	F	13,60	-6,93	41/126
1)BBVA Bonos Plus*	F	14,88	-2,29	30/115
1)BBVA Bonos Valor Relativo	I	10,75	-0,83	3/5
1)BBVA Credito Europa	F	125,81	-4,22	18/87
1)BBVA European Equity Fund	V	146,03	-3,55	15/148
1)BBVA Fondt. CP	D	1.404,07	-1,03	45/83
1)BBVA Futuro Sostenible*	I	886,28	-5,93	2/9
1)BBVA Gest. Conservadora*	M	10,11	-5,41	25/120
1)BBVA Gestión Decidida*	R	8,21	-8,08	49/198
1)BBVA Gestión Moderada*	R	6,35	-6,50	33/198
1)BBVA Mega Planeta Tierra*	V	7,64	-7,45	46/275
1)BBVA Megatend Demografia	V	189,91	-17,22	193/275
1)BBVA Mej Ideas Cubiert 70*	V	9,28	-19,10	214/275
1)BBVA Mi Inver. Bolsa Acc	V	9,42	-7,62	25/148
1)BBVA Retorno Absoluto*	I	2,91	0,89	9/50
1)Metrópolis Renta*	X	16,13	-7,00	61/184
1)Quality Global*	X	594,32	3,82	13/184
1)Quality Inv. Conservadora*	M	10,43	-4,57	17/120
1)Quality Inv. Decidida*	R	13,15	-8,34	51/198
1)Quality Inv. Moderada*	R	12,52	-6,49	32/198
1)Quality Mejores Ideas*	V	12,74	-12,06	103/275
1)Quality Selec.Emerg.*	V	11,56	0,13	1/69

Bellevue AssetManagement AG

Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Bellevue Africa Opp. B	V	163,93	-9,26	1/2
1)Bellevue As Pac Hea B*	V	172,64	-19,11	31/43
1)Bellevue Biotech B	V	673,83	-6,13	14/43
1)Bellevue Digital Hea B	V	208,18	-22,36	35/43
1)Bellevue Em Mkt Hea B	V	140,30	-17,19	30/43
1)Bellevue Ent EUR SM B	V	299,39	-26,54	1/1
1)Bellevue Global Macro B	I	152,36	-10,45	45/50
1)Bellevue Hea Strat B	V	228,18	-10,00	20/43
1)Bellevue Med Serv B	V	646,12	-10,10	21/43
1)Bellevue Sust Ent EUR B	V	352,15	-18,36	110/148

Bestinver Gestión

Juan de Mena, 8 28014 Madrid. Tfno. 91 5959100. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Bestinfond	V	192,86	-19,57	51/70
1)Bestinver Bolsa	V	58,62	-8,11	56/87
1)Bestinver Consumo Global	I	181,35	-38,23	13/14
1)Bestinver Corto Plazo	D	14,77	-1,33	56/83
1)Bestinver Grandes Cías.	V	228,17	-21,30	232/275
1)Bestinver Internacional	V	42,64	-20,53	229/275
1)Bestinver Latam	V	13,87	5,96	11/12
1)Bestinver Mixto	R	28,62	-17,01	29/33
1)Bestinver Patrimonio	M	9,97	-10,48	49/53
1)Bestinver Renta	F	11,65	-10,64	113/115
1)European Financ OPP A	V	10,17	4,37	2/11
1)European Financ OPP Z	V	10,92	5,15	1/11
1)Global Strategy A	X	10,01	-7,03	63/184
1)Global Strategy Z	X	10,22	-6,63	56/184
1)Tordesillas Iberia A	V	14,39	-12,94	77/87
1)Tordesillas Iberia Z	V	10,47	-12,46	74/87
1)Tordesillas Long/Short A	I	11,16	-7,97	11/14
1)Tordesillas Long/Short Z	I	11,39	-7,47	10/14

BNYMellon Global Funds, Plc

José Abascal 45 4ª Planta 28003 Madrid. Tfno. 917445800. Web. www.bnymellonim.com. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)BNYM AB Rtn Bond R	I	97,03	-0,34	14/50
1)BNYM Abs Rtn Eq R	I	1,06	0,88	10/50
1)BNYM Asian Eq A	V	3,47	-13,99	22/34
1)BNYM Blockchain Inno Fd H	V	0,86	-46,85	43/44
1)BNYM Brazil Eq A	V	1,42	23,77	1/2
1)BNYM Dynamic US Equ Fd A	V	1,00	-10,62	57/119
1)BNYM Eff US Hyd Beta Fd A	F	0,95	-5,04	27/86
1)BNYM EM Corp Debt A	F	156,18	-6,50	30/87
1)BNYM EMD A	F	1,92	-9,88	21/58
1)BNYM EMD Lc Curr H	F	0,72	-14,54	31/58
1)BNYM Euroland Bd A	F	1,71	-14,22	71/89
1)BNYM Eff US Hyd Beta Fd H	F	0,94	-13,84	63/86
1)BNYM Gl.Bd H hdgd	F	0,98	-18,83	118/126
1)BNYM Gl Cre Fd Eur H	F	1,01	-14,57	75/87
1)BNYM Gl Dynamic BD H	F	0,95	-7,58	49/126
1)BNYM Gl. Em Mkts EUR A	V	1,46	-16,00	38/69
1)BNYM Gl Eq Inc EUR A	V	2,86	0,75	16/275
1)BNYM Gl Hyd Bd Fd A	F	2,75	-1,76	12/86
1)BNYM Gl Opp A	V	2,89	-13,29	128/275
1)BNYM Gl Real Rtn EUR A	X	1,39	-10,25	97/184
1)BNYM Gl Sh-Dt HYB	F	1,01	-6,92	31/86
1)BNYM Lo-Trm Gl Eq A	V	3,27	-14,14	144/275
1)BNYM Mobi Innovat Fd	V	1,54	-22,34	13/44
1)BNYM Sml Cp Eurl A	V	5,62	-20,30	7/31
1)BNYM US Eq Inc Fd A	V	1,56	10,03	1/119
1)BNYM US Muni Infr Db Fd H	F	0,94	-16,33	20/20
1)BNYM Sus Gl Real Rtn Fd A	X	1,00	-12,33	113/184
1)BNYM Sustain Gl Dy Bd A	F	0,95	-7,27	45/126

Buy & Hold Capital

Cultura 1 1 46002 Valencia. Tfno. 900550440. Email. info@buyandhold.es. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)B&H Acciones A	V	10,77	-18,90	211/275
1)B&H Acciones C	V	10,76	-18,90	212/275
1)B&H Deuda	F	10,12	-3,12	15/87
1)B&H Flexible C	X	11,08	-12,71	121/184
1)B&H Renta Fija C	F	10,71	-8,22	40/87
1)B&H Bonds Lu	F	1,05	-8,14	39/87
1)B&H Equity Lu	V	1,18	-19,56	220/275
1)B&H Flexible Lu	X	1,16	-12,98	123/184

Caixabank AssetManagement

Paseo de La Castellana 51 28046 Madrid. Tfno 914047700. Fecha v.l.: 16/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Albus Extra	X	8,50	-12,00	105/184
1)Albus Platinum	X	9,68	-11,81	102/184
1)CBK Ahorro Estandar	F	29,29	-3,01	52/115
1)CBK Ahorro Plus	F	29,49	-2,96	49/115
1)CBK B. Priv Sel*	X	14,97	-9,07	89/184
1)CBK Bk Bolsa Usa Univ	V	10,75	-9,84	49/119
1)CBK Bk Div. Europa Univ	V	20,70	-7,68	26/148
1)CBK Bol. Divid.Europa Est	V	7,36	-3,53	14/148
1)CBK Bol. Divid.Europa Pl	V	11,39	-3,05	13/148
1)CBK Bolsa Gest Europa Pl	V	6,90	-9,47	28/148
1)CBK Bk RF Corp Univ	F	94,76	-10,79	49/87
1)CBK Bolsa España 150	V	4,87	-10,56	68/87
1)CBK Bkia Ind. España Univ	V	141,43	-6,51	43/87
1)CBK Bolsa Gest España Es	V	37,50	-8,56	58/87
1)CBK Bkia Ind. Euroz Univ	V	85,97	-16,97	32/70
1)CBK Bolsa Gest España Pl	V	9,30	-8,10	55/87
1)CBK Bolsa Gest Euro Est.*	V	22,86	-	
1)CBK Bolsa Sel Emerg Est*	V	9,18	-16,97	47/69
1)CBK Bonos Durac Flex Univ	F	10,85	-5,92	12/89
1)CBK Bolsa Gest Euro Pl*	V	14,18	-	
1)CBK Bolsa Ind. Euro Est.	V	35,70	-17,00	33/70
1)CBK Bonos Inst Univ*	F	9,11	-10,17	72/126
1)CBK Bolsa Gest Europa Est	V	6,31	-9,93	30/148
1)CBK Bolsa Sel Emerg Pl*	V	13,37	-16,56	44/69
1)CBK Bolsa Sel Europa Est*	V	12,83	-15,96	75/148
1)CBK Bolsa Sel Europa Pl*	V	13,81	-15,54	70/148
1)CBK Gar Bolsa Europa 2024	G	100,30	-9,62	67/76
1)CBK Bolsa Sel Asia Pl*	V	13,18	-10,32	12/34
1)CBK Bolsa Sel Asia Est.*	V	12,10	-10,76	17/34
1)CBK Bolsa Sel Global Est*	V	14,51	-10,01	71/275
1)CBK Bolsa Sel Global Pl*	V	15,77	-9,56	66/275
1)CBK Bolsa Sel Japón Est.*	V	6,75	-10,83	16/34
1)CBK Bolsa Sel Japón Plus*	V	7,36	-10,39	15/34
1)CBK Bolsa Sel USA Est*	V	22,25	-7,46	27/119
1)CBK Bolsa Sel USA Pl*	V	24,19	-7,00	21/119
1)CBK Bolsa USA	V	22,03	-7,64	28/119
1)CBK Bonos Flotante 2022	D	5,85	-0,46	17/83
1)CBK DP Inflación 2024	F	7,58	2,85	3/18
1)CBK Cauto Div Univ*	M	91,81	-8,16	62/120
1)CBK Bolsa Ind. Esp Est	V	7,58	-6,50	42/87
1)CBK Destino 2022 Est*	X	7,05	-6,16	51/184
1)CBK Destino 2022 Plus*	X	7,23	-5,89	48/184
1)CBK Destino 2026 Est*	X	6,26	-7,07	64/184
1)CBK Destino 2026 Plus*	X	6,35	-6,80	58/184
1)CBK Destino 2030 Est*	X	7,95	-7,44	68/184
1)CBK Destino 2030 Plus*	X	8,16	-7,18	66/184
1)CBK Destino 2040 Est*	X	8,16	-8,78	84/184
1)CBK Destino 2040 Plus*	X	8,38	-8,52	79/184
1)CBK Destino 2050 Est*	X	8,38	-9,15	91/184
1)CBK Destino 2050 Plus*	X	8,61	-8,89	88/184
1)CBK Diversificado Dinám.*	I	6,04	-3,21	11/25
1)CBK Emergentes Univ*	V	14,00	-16,75	45/69
1)CBK Estrat Flexibl Ex*	M	5,35	-13,31	102/120
1)CBK Euro Top Ide Univ	V	8,02	-18,02	42/70
1)CBK Evol Sost. 15 Univ*	I	121,52	-7,13	5/5
1)CBK Estrat Flexibl Plu*	M	5,27	-13,43	104/120
1)CBK Evol Sost. 30 Univ*	I	108,19	-7,77	15/25
1)CBK Evol Sost. 60 Univ*	I	114,94	-10,57	3/8
1)CBK Fondtesoro LP Univ	F	158,01	-7,97	19/89
1)CBK Fonduxo Univ*	R	1.931,19	-13,59	24/33
1)CBK Gestion 30*	M	6,27	-5,59	13/53
1)CBK Gestion 60*	R	7,70	-7,75	4/33
1)CBK Gar Creciente 2024	G	117,67	-5,37	8/25
1)CBK Gar Dinámico	G	101,00	-2,94	17/76
1)CBK Gar EURIBOR	G	105,17	-1,95	10/76
1)CBK Bolsa USA Div Cubier	V	10,61	-20,21	87/119
1)CBK Gar EURIBOR II	G	105,95	-1,88	9/76
1)CBK Comunicacion Mundial	V	26,65	-20,35	9/44
1)CBK Gar Rend Bolsa I	G	104,79	-0,24	1/76
1)CBK Gar Rentas 15	G	103,73	-2,74	3/25
1)CBK Gar Sel XII	G	10,13	-4,57	30/76
1)CBK Gar Val Responsables	G	97,38	-6,07	43/76
1)CBK Gestión de Autor Univ*	X	108,00	-6,33	53/184
1)CBK Ind. Ima Mund Univ	V	120,34	-12,21	7/22
1)CBK Mixto RV 50 Univ*	R	15,05	-11,21	16/33
1)CBK Gestión Total Plus*	X	7,51	-8,34	77/184
1)CBK Interes 4	D	6,18	-1,28	55/83
1)CBK Iter Extra	M	7,03	-4,22	14/120
1)CBK Iter Pl	M	7,06	-4,09	13/120
1)CBK Mix Dividendos Univ*	M	7,81	-12,69	97/120
1)CBK Mix RF 15 Univ*	M	11,17	-10,03	43/53
1)CBK Mix RF 30 Univ*	M	10,45	-9,56	37/53
1)CBK Mixto RV 75 Univ*	R	7,26	-15,13	28/33
1)CBK Monetario Rdto. Est	D	7,60	-0,83	38/83
1)CBK Monetario Rdto. Plat.	D	7,80	-0,78	36/83
1)CBK Monetario Rdto. Plus	D	7,67	-0,83	39/83
1)CBK Monetario Rdto. Prem.	D	7,73	-0,82	37/83
1)CBK Multisalud Est	V	10,14	3,00	3/43
1)CBK Multisalud Plus	V	26,63	2,85	4/43
1)CBK Oportunidad Estandar*	V	14,25	-12,38	109/275
1)CBK Rend Gar 2023	G	102,11	-1,26	4/76
1)CBK Rend Gar 2023 II	G	102,03	-1,25	3/76
1)CBK Rend Gar 2023 III	G	100,78	-2,98	18/76
1)CBK Rend Gar 2023 IV	G	108,01	-2,34	13/76
1)CBK Rend Gar 2023 V	G	100,99	-3,04	20/76
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	6,47	-6,50	36/126
1)CBK RF Dur Negativa Plus	O	5,59	4,84	3/6
1)CBK Renta F. Flex. Pl	F	8,78	-6,27	32/126
1)CBK Renta Fija Dólar	F	0,48	13,00	3/14
1)CBK Rentas Euribor	G	6,14	-1,56	8/76
1)CBK Rentas Euribor 2	G	5,95	-2,03	11/76
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	8,16	-12,50	51/89
1)CBK RF Enero 2026 Pla	F	6,17	-2,83	3/89
1)CBK RF Enero 2026 Est	F	5,77	-8,80	22/89
1)CBK RF Euro CP Univ	D	108,06	-1,36	58/83
1)CBK RF Corp Dur Cub Est	F	8,35	-6,04	26/87
1)CBK RF Corp Dur Cub Plus	F	5,78	-5,84	25/87

CÓMO LEER LOS CUADROS DE FONDOS DE INVERSIÓN: Se recoge el nombre de la sociedad gestora de los distintos fondos con su dirección, teléfono y la persona de contacto. Se incluye también la fecha del valor liquidativo que se expresa en las columna tercera. El valor liquidativo de los fondos con asterisco (*) corresponde a días anteriores. La primera columna indica el nombre del fondo. La segunda columna corresponde a la categoría o vocación inversora del fondo. F: Renta fija largo, Renta fija corto y Otra Renta fija; V: Renta variable, renta variable Medianas/Pequeñas compañías, sector; D: Mercado monetario; M: Mixtos fijos; R: Mixtos variables; X: Mixtos; G: Garantizados; I: Inversiones alternativas; O: Otros. La tercera columna recoge el valor liquidativo en euros de cada una de las participaciones del fondo, descontadas las comisiones de gestión y depósito. Los fondos internacionales van precedidos por un número que indica la divisa de cotización: (1) euro, (2) dólar, (3) yen, (4) libra esterlina, (5) franco suizo, (6) dólar australiano, (7) dólar canadiense, (8) rand sudafricano, (9) corona noruega, (D) corona danesa, (S) corona sueca, (H) dólar Hong Kong, (G) dólar Singapur, (R) rublo ruso, (Y) yuan chino, (M) corona checa. La cuarta señala la rentabilidad acumulada del fondo en euros desde el 31 de diciembre del año anterior. La quinta, el puesto que ocupa cada fondo en la clasificación anual en euros de su categoría. En los fondos con varias clases de acciones, sólo se incluye en el ranking aquella acción dirigida al inversor particular, sin comisiones de entrada, en euros y que no reparta resultados. (**) Sólo para inversores cualificados. No existe obligación de registrar folleto por aplicación del artículo 30 bis de la ley de mercado de valores. LOS GESTORES QUE DESEEN FACILITAR MÁS INFORMACIÓN PARA LA COMPOSICIÓN DE ESTOS CUADROS PUEDEN CONTACTAR HASTA EL CIERRE DEL MISMO, LAS CUATRO Y MEDIA DE LA TARDE, CON EL TELÉFONO **91 443 61 14**.

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)CBK RF Corporativa	F	7,22	-12,11	52/87
1)CBK RF Largo Plazo Univ	F	15,89	-6,98	15/89
1)CBK RF Sel Glb Est*	F	5,36	-13,31	97/126
1)CBK RF Sel Glb Plus*	F	6,35	-13,03	91/126
1)CBK RF Subordinada PI	F	6,23	-11,53	6/12
1)CBK RV Global Univ*	V	122,02	-14,37	149/275
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	11,03	-13,81	131/184
1)CBK Sel Futuro Sost P*	X	9,94	-13,40	127/184
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	5,97	0,05	13/50
1)CBK Sel Ret Absoluto PI*	I	6,44	0,12	1/25
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	13,87	-13,89	132/184
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	14,86	-13,48	128/184
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,08	-6,81	1/8
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,46	-9,82	88/120
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	13,80	-9,95	90/120
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	14,75	-9,73	86/120
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,67	-11,72	126/198
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	12,26	-11,89	130/198
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	14,64	-12,27	107/275
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	363,23	-6,91	48/87
1)CBK Soy Así Cauto Univ*	M	126,55	-7,77	49/120
1)CBK Soy Así Flex Univ*	R	122,85	-8,95	65/198
1)CBK Soy Así Din. Univ*	R	132,39	-10,94	107/198
1)CBK Valor 95/50 Eurost 3	O	5,88	-9,93	2/5
1)CBK Valor 97/50 Eurost	O	6,08	-9,97	3/5
1)CBK Valor 97/50 Eurost2	O	6,40	-10,77	4/5
1)Microbank Fondo Ético	I	8,50	-11,89	8/9
1)Microbank SI Imp RV	V	12,61	-13,52	16/22

Caja Ingenieros Gestión

Gsp 8808010 Barcelona. Virginia Prieto. Tfno. 93 311 6711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha vl.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)C. Ing. CIMS 2027	F	100,00	-	
1)CdE ODS Impact ISR A	R	6,81	-12,92	146/198
1)CdE ODS Impact ISR I	R	6,96	-12,32	140/198
1)CI Bolsa USA, FI, A	V	15,29	-10,95	58/119
1)CI Balanced Opp A FI	I	5,89	-4,86	4/14
1)CI Balanced Opp I, FI	I	6,12	-4,21	3/14
1)CI Bolsa Euro Plus A	V	6,95	-26,51	63/70
1)CI Bolsa Euro Plus I	V	7,35	-26,01	61/70
1)CI Bolsa USA, FI, I	V	16,54	-10,35	55/119
1)CI Emergentes, FI, A	V	15,44	-18,80	54/69
1)CI Emergentes FI, I	V	16,38	-18,24	52/69
1)CI Environment ISR A	R	114,52	-14,27	168/198
1)CI Environment ISR I	R	121,95	-13,68	158/198
1)CI Fondtesoro CP, FI A	D	862,98	-1,82	66/83
1)CI Fondtesoro CP, FI I	D	872,99	-1,60	63/83
1)CI Global FI, A ISR	V	9,38	-19,29	216/275
1)CI Global FI, I ISR	V	10,08	-18,74	209/275
1)CI Iberian Equity, FI A	V	9,49	-8,45	57/87
1)CI Iberian Equity FI I	V	9,90	-7,82	53/87
1)CI Premier, FI A	F	653,54	-8,08	52/126
1)CI Premier, FI I	F	670,11	-7,65	50/126
1)CI Renta, FI A	R	12,33	-21,34	31/33
1)CI Renta FI I	R	12,87	-20,80	30/33
1)CIG Dinamica, FI A*	I	101,62	-0,77	5/16
1)CIG Dinamica FI I*	I	105,79	-0,08	4/16
1)Fonengin ISR, FI A	M	11,73	-10,38	91/120
1)Fonengin ISR, FI I	M	12,20	-9,76	87/120

Caja Laboral Gestión

P. José M. Arizmendiarrieta, 5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfno. 943 790 114. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)CL Bolsa Japón	V	8,11	-8,62	13/34
1)CL Bolsa USA	V	13,18	-21,40	90/119
1)CL Bolsas Europeas	V	8,42	-19,37	114/148
1)CL Patrimonio	M	12,51	-5,23	12/53
1)CL Renta Fija Gar. V	G	10,86	-2,87	5/25
1)Caja Laboral RF Gar VII	G	6,51	-3,78	7/25
1)Laboral Kutxa Euri Gar II	G	7,50	-3,03	19/76
1)LK Bolsa Universal	V	9,56	-12,13	105/275
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,13	-3,02	53/115
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M	5,71	-8,65	71/120
1)Laboral Kutxa Aktibo Hego	F	8,90	-5,33	9/89
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R	6,59	-12,22	137/198
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,22	-5,74	11/89
1)Laboral Kutxa Bolsa	V	17,41	-6,05	38/87
1)Laboral Kutxa Bolsa G VI	G	9,64	-5,31	37/76
1)Laboral. Kutxa B.G XXIV	G	5,89	-5,69	41/76
1)Laboral Kutxa Crecimiento	R	12,28	-13,85	26/33
1)Laboral Kutxa Futur	V	7,27	-20,40	227/275
1)L.K. Euribor Garantizado	G	6,08	-3,13	24/76
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	10,74	-3,29	25/76
1)Laboral Kutxa Konpromiso	R	6,66	-13,97	161/198
1)Laboral Kutxa RF Gar II	G	11,86	-0,74	1/25
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,37	-6,68	12/25
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G	9,38	-7,11	14/25
1)Laboral Kutxa RFGar XVII	G	5,96	-6,15	9/25
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G	8,73	-6,57	11/25
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G	12,01	-9,60	18/25
1)Laboral Kutxa RF Gar XXI	G	10,42	-11,30	20/25
1)L.K RF Garant. XVIII FI	G	5,91	-7,12	15/25
1)LK Mercados Emergentes	V	8,54	-15,83	35/69
1)LK Selek Balance	R	5,61	-10,78	101/198
1)LK Selek Base	M	6,66	-9,99	42/53
1)LK Selek Extraplus	X	7,35	-17,81	166/184
1)LK Selek Plus	R	6,88	-16,63	184/198

Candriam

Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfno. 919010533. Web. http://contact.Candriam.com. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Cand. Bd Euro Diversi C C	F	923,44	-10,20	43/89
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	124,50	-10,44	10/25
1)Cand. Bds Credit Opp. C C*	F	190,91	-6,07	27/87
1)Cand. Bds Em Debt LC C C	F	83,17	1,97	1/58
1)Cand. Bds Em. Mkts C C	F	1.013,38	-20,49	47/58
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.045,20	-14,69	78/89
1)Cand. Bds Eur. Corp C C*	F	6.875,91	-12,47	57/87
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.108,91	-14,50	75/89
1)Cand. Bds Eur. HY C C*	F	1.131,31	-11,44	41/86
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	7.345,20	-22,81	86/89
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	1.988,27	-3,80	66/115
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F	138,00	-6,90	40/126
1)Cand. Bds Gbl HY C C	F	230,37	-7,70	34/86
1)Cand. Bds Gbl Infl. SD C C	F	141,38	-2,45	14/18
1)Cand. Bds Inter C C	F	888,41	-12,87	89/126
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	131,98	-2,84	24/50
1)Cand. Divers. Futures C C	I	13.259,81	13,81	2/50
1)Cand. Eq.L Aust C C	V	299,22	0,03	2/4
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	204,22	4,54	1/43
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	175,66	-10,25	22/43
1)Cand. Eq.L Em Mkts C C	V	911,72	-17,83	50/69
1)Cand. Eq.L Emu Innovation	V	108,49	-26,46	62/70
1)Cand. Eq.L Eu. Inn C C	V	2.679,47	-25,79	141/148
1)Cand. Eq.L Eu. OptQua C C	V	137,00	-14,93	67/148
1)Cand. Eq.L Gbl Demogr C C	V	262,60	-12,26	106/275
1)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	V	274,86	-23,47	14/44
1)Cand. GF US HYCor C C	F	137,84	1,83	3/86
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.400,90	-1,94	2/3
1)Cand. Lg Sh Credit C	F	1.177,26	-0,36	10/87
1)Cand. Mon. Mkt Eur AAA C C	D	101,82	-0,39	7/83
1)Cand. Mon Mkt Eur. C C	D	507,21	-0,68	29/83
1)Cand. Monetaire SIC C	D	1.032,47	-0,39	8/83
1)Cand. Risk Arbitrage C	I	2.519,06	-0,32	1/3
1)Cand. Sust Bd Eur.Cor.CC*	F	94,56	-12,23	56/87
1)Cand. Sust Bd Eur.Sh.T CC	F	94,57	-3,78	65/115
1)Cand. Sust Bd Eur. CC	F	89,14	-14,56	76/89
1)Cand. Sust Bd Global CC	F	96,34	-8,10	53/126
1)Cand. Sust Bd Gb HghYld CC	F	101,48	-10,50	37/86
1)Cand Sust Def Asset All CC*	M	142,67	-11,31	93/120
1)Cand. Sust Eq Em Mkt CC	V	124,87	-20,28	56/69
1)Cand. Sust Eq EMU CC	V	145,42	-19,21	49/70
1)Cand. Sust Eq Europe CC	V	24,15	-17,10	93/148
1)Cand. Sust Eq World CC	V	29,80	-11,57	13/69
1)Cand. Sust Money M Eur CC	D	1.093,98	-0,54	22/83
1)Cleo Index Europe Eq C C	V	208,31	-14,45	63/148
1)Cleo Index Usa Eq C C	V	497,04	-8,26	33/119
2)Cand. Bds CrOpp. CUSDH C*	F	164,82	7,66	4/87
2)Cand. Bds EmDeb LocCu C C	F	83,61	1,83	2/58
2)Cand. Bds EMs C C	F	2.154,65	-8,43	20/58
2)Cand. Bds Eur. HY C C*	F	192,77	1,69	4/86
2)Cand. Bds Total Ret C C	I	159,48	11,42	3/50
2)Cand. Eq.L Biotec C C	V	721,47	4,38	2/43
2)Cand. Eq.L Oncol Imp C C	V	239,55	-3,96	11/43
2)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	V	275,22	-23,61	15/44
2)Cand. GF US HYCorp Bd C C	F	125,21	2,02	2/86
2)Cand. Mon Mkt Usd C C	D	551,96	13,93	6/24
2)Cand. Sust Bd Em Mkt CC	F	97,15	-7,64	18/58
2)Cleo Index USA Eq C C	V	303,49	-8,43	39/119
3)Cand. Sust. Eq. Japan CC*	V	3.004,00	-12,36	5/15
6)Cand. Eq.L Aust C C	V	1.787,94	-0,01	3/4
6)Cand. Eq.L Aust R C	V	201,21	0,63	1/4

Carmignac Gestion Luxembourg

Spain Branch Paseo de Eduardo Dato n-18 28010 Madrid. www.carmignac.es. Tfno. (+34) 914 861 327. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)China New Economy	V	54,35	-	
1)Cr A EUR Acc	F	123,93	-12,89	90/126
1)Credit 2025	F	95,36	-13,12	92/126
1)Emergents	V	1.086,15	-12,83	19/69
1)Emerging Debt	F	113,83	-13,18	30/58
1)Emerging Discovery	V	1.608,07	-16,46	43/69
1)Emerging Patrimoine	R	123,04	-11,79	1/1
1)Euro-Entrepreneurs	V	367,05	-26,93	19/31
1)Family Governed	V	136,11	-	
1)FB A EUR Acc	I	1.163,34	-10,68	46/50
1)Glb Bd A EUR Acc	F	1.488,69	-2,96	13/126
1)Grandchildren	V	139,17	-	
1)Grande Europe	V	252,93	-24,90	140/148
1)Investissement	V	1.500,94	-16,38	179/275
1)Long-Short Europ Equities	I	423,49	-2,85	6/14
1)Patrim Inc A EUR	R	67,18	-16,53	182/198
1)Patrimoine	R	617,05	-13,08	148/198
1)Patrimoine Europe	R	123,22	-12,52	143/198
1)Portfolio Green Gold	V	302,09	-10,21	4/22
1)Profil Réactif 100	X	220,76	-16,55	156/184
1)Profil Réactif 50	R	181,26	-12,28	138/198
1)Profil Réactif 75	R	230,61	-14,27	169/198
1)Sécurité	F	1.694,29	-5,84	100/115

Cartesio Inversiones SGIIC SA

Plaza de Rubén Darío 3 28010 Madrid. Alida Pérez Viegas. Tfno. 91 310 6240. Email. info@cartesio.com. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Cartesio Funds Equity R	X	96,23	-5,49	42/184
1)Cartesio Funds Income R	M	96,53	-4,80	9/53
1)Cartesio X	M	1.870,11	-4,33	8/53
1)Cartesio Y	X	2.297,81	-5,13	38/184

Cobas Asset Management

Paseo de la Castellana 53 2ª planta 28046 Madrid. Rocío Redondo. Tfno. 900 15 1530. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Cobas Concentrados*	I	73,08	12,57	1/14
1)Cobas Grandes Cías.	V	89,81	8,83	7/275
1)Cobas Iberia	V	93,16	-2,60	14/87
1)Cobas Internacional	V	93,92	9,77	6/275
1)Cobas Renta	M	100,97	2,22	2/53
1)Cobas Selección	V	95,54	7,80	8/275

Creand Asset Management

Ortega y Gasset 7 28006 Madrid. Susana Ramírez. Tfno. 914 311 166. Email. gcoalcala@bancoalcala.com. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Alcalá Multigestion*	M	10,36	-0,68	6/120
1)Alcalá Multig/Green 21*	X	8,24	-17,65	165/184
1)Alternative Cinvest*	I	9,83	-	
1)Cinvest II*	V	9,65	-	
1)Cinvest II Inversion Flex*	R	9,95	-	
1)Cinvest II Oryx Global*	X	9,96	-	
1)Cinvest Bisonte Capital	X	8,72	-19,32	170/184
1)Cinvest Long Run	V	10,17		
1)Cinvest Nogal Capital	V	9,30	-2,26	8/148
1)Creand Acciones	V	25,96	-13,17	122/275
1)Creand Gescapital Activa*	X	9,15	-5,54	43/184
1)Creand Gest. Flex. Sost.	I	10,33	-7,39	14/25
1)Creand Global	R	11,93	-2,53	5/198
1)Creand Institucional	M	11,10	-7,39	21/53
1)Diagonal Mixto Flexible	R	9,03	-14,92	27/33
1)Getino Gestion Activa	X	1.574,66	5,08	10/184
1)Getino Renta Fija	F	9,55	-6,83	39/126
1)True Capital	X	11,92	-4,74	35/184

Credit Suisse Asset Management

.Institucionales 917916000. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)CS BF (Lux) Corp SD EUR B	F	122,03	-6,46	29/87
1)CS Portf. F.Growth Euro-B	R	194,96	-13,08	149/198
1)CS Portfol. F.Balan. Euro	R	187,84	-12,31	139/198
1)CS Portfol. F.Incom. Euro	M	174,36	-12,05	95/120
2)CS BF (Lux) Corp SD USB B	F	146,27	7,93	3/87
2)CS Portfolio Balance US$	R	297,13	-5,81	22/198
2)CS Portfolio Growth US$	R	292,74	-8,94	64/198
2)CS Portfolio Income US$	M	274,79	-3,01	8/120
2)CSF DJ-AIG Commodity USD	V	75,64	12,63	1/3
5)CS BF (Lux) Corp SD CHF B	F	107,49	1,21	8/87
5)CS Bond SFR	F	475,22	-3,03	1/1
5)CS Portfolio Balanced SFR	R	198,24	-9,11	68/198
5)CS Portfolio Growth SFR	R	213,79	-11,19	111/198
5)CS Portfolio Income SFR	M	164,97	-7,44	1/1
5)CSBF Inflation Linked Sfr	F	111,94	6,46	1/18

Credit Suisse Gestión S.A

Ayala 42. Planta 5ª - A 28001 Madrid. Tfno. +34 917 915 700. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Active Value Selection*	X	10,49	-8,07	71/184
1)Credit Suisse Bolsa	V	131,43	-5,77	35/87
1)CS Corto Plazo	F	12,61	-3,17	58/115
1)CS Director Bond Focus*	I	8,01	-5,28	5/14
1)CS Director Flexible*	I	12,44	-9,88	15/16
1)CS Director Growth*	I	20,73	-13,28	7/8
1)CS Director Income*	I	11,33	-5,05	12/25
1)CS Duración 0-2	F	1.178,44	-1,71	19/115
1)CS Family Business	V	7,45	-11,39	87/275
1)CS Global Market Trends A*	X	9,90	-3,33	31/184
1)CS Premium Dinámico A*	R	12,16	-13,21	153/198
1)CS Premium Equilibrado A*	R	12,26	-	
1)CS Premium Moderado A*	M	9,12	-6,94	35/120
1)CS Hybrid & Subord Debt	F	11,41	-4,70	17/126
1)CS Renta Fija 0-5	F	970,20	-1,15	8/126
1)Quantop*	X	9,93	-	

Deutsche Wealth Management SGIIC

P-de la Castellana, 18 28046 Madrid. Rosa Blasco. Tfno. 913 351 134. Fecha v.l.: 16/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)DB Bolsa Global	V	14,14	-14,89	160/275
1)DB Conservador ESG A	M	10,18	-10,55	50/53
1)DB Conservador ESG B	M	10,46	-10,33	47/53
1)DB Crecimiento ESG A	R	13,13	-11,99	132/198
1)DB Crecimiento ESG B	R	13,70	-11,55	123/198
1)DB Moderado ESG A	R	10,75	-11,30	113/198

Dunas Capital Asset Mngmt.

Fernanflor 4 4ª planta 28014 Madrid. Borja Fernández Galiano. Tfno. 914 263 826. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Dunas Sel. USA ESG Cub. I	V	8,99	-19,05	80/119
1)Dunas Sel. USA ESG Cub. C	V	21,36	-19,04	79/119
1)Dunas Sel. USA ESG Cub. R	V	13,48	-19,46	82/119
1)Dunas Selección Europa I	V	148,69	-3,20	2/70
1)Dunas Selección Europa R	V	97,75	-2,64	1/70
1)Dunas Valor Cauto Clase I	I	142,21	-0,33	1/14
1)Dunas Valor Cauto Clase R	I	10,01	-0,61	2/14
1)Dunas Valor Flexible D	I	10,45	-1,89	7/16
1)Dunas Valor Equilibrado D	I	11,41	-1,96	8/25
1)Dunas Valor Equilibrado I	I	11,86	0,02	2/25
1)Dunas Valor Equilibrado R	I	10,67	-0,35	3/25
1)Dunas Valor Equilibrad RD	I	10,43	-1,04	5/25
1)Dunas Valor Flexible I	I	14,74	1,06	2/16
1)Dunas Valor Flexible R	I	11,29	0,52	3/16
1)Dunas Valor Prudente I	I	246,45	-0,39	1/5
1)Dunas Valor Prudente R	I	103,13	-0,57	2/5

DWS International GmbH, Suc. España

Paseo de la Castellana, 18 28046 Madrid. Tfno. 91 335 5211. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)DWS Aktien Strat Deut LC*	V	406,08	-28,54	5/8
1)DWS Eur Ultra Short FI*	F	75,06	-1,74	20/115
1)DWS Biotech LC	V	241,57	-3,10	8/43
1)DWS Con DJE Al Res Glob L*	M	129,83	-6,17	30/120
1)DWS Conc Kaldemorgen LC*	X	158,82	-2,97	30/184
1)DWS Deutschland LC*	V	197,93	-29,35	6/8
1)DWS Float Rate Notes LC*	F	82,58	-1,16	11/115
1)DWS Inv Asian Sm/Mid Cap*	V	297,29	-7,50	3/3
1)DWS Inv Brazil Eq LC*	V	149,65	22,84	2/2
1)DWS Inv Convertibles LC*	F	169,81	-16,05	15/25
1)DWS Inv ESG Eur Bonds (Sh*	F	140,19	-4,32	80/115
1)DWS Inv Em Mkts Corp LCH*	F	122,89	-15,41	33/58
1)DWS Inv Euro Corporate Bo*	F	146,15	-14,49	74/87
1)DWS Inv Euro-Gov Bonds LC*	F	171,66	-15,20	2/2
1)DWS Inv Euro HY Corp LC*	F	160,55	-	
1)DWS Inv German Equities L*	V	167,62	-30,20	7/8
1)DWS Inv Glob Infrastr LC*	V	209,36	6,89	1/5
1)DWS Inv CROCI Euro LC*	V	280,70	-18,64	44/70
1)DWS ESG Equity Income LC*	V	147,02	-5,06	33/275
1)DWS Inv Gold&Prec Metals*	V	86,12	-18,60	2/2
1)DWS Inv Latin Am Eq LC*	V	158,03	19,12	1/12
1)DWS Inv Short Dur Cred LC*	F	123,93	-7,01	32/87
1)DWS Inv CROCI Glob Div LC*	V	201,71	-1,16	23/275
1)DWS Inv Top Div LC*	V	250,21	0,00	19/275
1)DWS Inv Climate Tech LC*	V	170,89	-10,73	6/22
1)DWS Inv Smart Ind Tech LC*	V	134,92	-14,09	7/7
1)DWS Inv Dynamic Opp LC*	R	122,99	-10,57	95/198
1)DWS Invest Asian Bonds LCH*	F	96,18	-7,65	7/12
1)DWS Inv SDG Global Eq LC*	V	151,33	-10,37	74/275
1)DWS Inv II EurTop Div LC*	V	170,81	-13,34	50/148
1)DWS Top Dividende LC*	V	159,03	0,66	17/275
1)Deut Inv I China Bds*	F	110,41	-3,43	5/12
1)Deut Inv I Top Euro*	V	215,04	-23,15	59/70
1)DWS Eur Bond Flexl.C*	F	29,83	-8,72	21/89
1)DWS Inv Cons Opp LC*	R	107,66	-3,97	11/198
1)DWS Inv CROCI Japan LCH*	V	272,82	-1,80	5/34
1)DWS Inv CROCI US LC*	V	144,48	-1,83	13/119
1)DWS Inv ESG Float Rate No*	F	98,43	-1,21	13/115
1)DWS Inv ESG Glob Corp Bon*	F	91,11	-16,44	81/87
1)DWS Inv ESG Next Gen Infr*	V	123,18	-6,01	36/275
1)DWS Inv Gl Agribusiness L*	V	207,42	5,97	1/2
1)DWS Inv II Eur Bonds Cons*	F	97,55	-1,86	1/89
2)Deut Inv I RREEF*	V	133,90	-15,10	11/16

EDM Gestión S.A.

Castellana 78 28046 Madrid. Ricardo Vidal. Tfno. 914 160 148. Email. rvidal@edm.es. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)EDM Ahorro	F	25,61	-4,24	76/115
1)EDM American Growth B*	V	378,97	-42,02	116/119
1)EDM American Growth L*	V	72,54	-41,56	115/119
1)EDM Cartera L*	X	1,79	-16,04	153/184
1)EDM Credit Portfolio L*	F	87,86	-14,62	71/86
1)EDM Global Equity Impact*	V	78,30	-23,95	240/275
1)EDM Global Equi. Impact L*	V	61,99	-23,31	239/275
1)EDM Int.Credit Portfolio*	F	264,85	-14,95	75/86
1)EDM Inversión	V	58,47	-14,58	84/87
1)EDM Inversión L	V	66,49	-13,81	81/87
1)EDM Latin America L*	V	84,46	17,35	3/12
1)EDM Latin American R*	V	75,71	16,67	5/12
1)EDM Renta L	D	10,31	-0,33	4/83
1)EDM Spanish Equity L*	V	113,78	-14,59	85/87
1)EDM HY Short Duration*	F	71,51	-7,90	35/86
1)EDM Strategy*	V	418,69	-22,93	136/148
1)EDM Strategy L*	V	161,30	-22,16	133/148
1)EDM Valores Uno L*	X	15,69	-13,48	120/184
1)EDM high Yield L*	F	94,14	-7,54	33/86
2)EDM American Growth L*	V	73,93	-32,43	111/119
2)EDM American Growth A*	V	340,29	-33,00	112/119
2)EDM Credit Portfolio B*	F	135,48	-2,07	17/86
2)EDM Credit Portfolio L*	F	89,79	-1,68	11/86
2)EDM Latin American R*	V	55,24	16,69	4/12

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann L5365 Munsbach, Luxemburgo. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Ethna-AKTIV A	R	135,54	-4,01	13/198
1)Ethna-AKTIV T	R	142,64	-3,94	10/198
1)Ethna-DEFENSIV A	M	131,37	-3,28	10/120
1)Ethna-DEFENSIV T	M	169,56	-1,76	7/120
1)Ethna-DYNAMISCH A	R	81,55	-11,62	124/198
1)Ethna-DYNAMISCH T	R	85,10	-11,51	121/198

Fidelity International (Acumulación)

www.fondosfidelity.es. Tfno. 917 884 148. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
Y)FF China Renminbi Bond	F	136,76	-2,38	4/12
1)FAST Europe A EUR	V	488,18	-17,32	95/148
1)FAST Europe E EUR	V	235,42	-17,76	104/148
1)FAST Global E EUR	V	274,59	20,41	5/275
1)FAST Global Emerg A EURH	V	136,77	-32,73	68/69
1)FF America A EUR	V	37,02	5,95	2/119
1)FF America A EURH	V	17,10	-8,11	30/119
1)FF America E EUR	V	40,67	5,39	6/119
1)FF American Growth E EUR	V	33,92	-8,32	35/119
1)FF Sust. Asia Eq A Eur	V	33,04	-10,36	13/34
1)FF Asia Focus E EUR	V	64,74	-10,85	18/34
1)FF Asia Pacific Opp A EUR	V	28,30	-15,82	26/34
1)FF Asia Pacific Opp E EUR	V	25,67	-16,28	27/34
1)FF Asian High Yield A EUR	F	15,02	-23,25	80/86
1)FF Asian Small Co E EUR	V	16,69	-0,36	1/5
1)FF China Consumer A EUR	V	20,73	-15,97	4/19
1)FF China Consumer E EUR	V	18,77	-16,43	6/19
1)FF China Focus E EUR	V	20,03	2,72	1/19
1)FF China Renminbi A EUR	F	15,17	-1,87	2/12
1)FF EMEA A EUR	V	12,20	-50,29	3/5
1)FF EMEA E EUR	V	10,87	-50,55	5/5
1)FF Emerg M Tot Ret A EURH	F	8,81	-23,38	53/58
1)FF Emerg Mark Corp A EURH	F	10,29	-18,40	86/87
1)FF Emerg Mark Debt E EUR	F	19,23	-18,03	35/58
1)FF Emerg Mark Debt A EUR	F	20,67	-17,78	34/58
1)FF Emerg Mark Debt A EURH	F	10,42	-28,87	57/58
1)FF Emerging Asia A EUR	V	29,01	-3,69	2/34
1)FF Emerging Asia E EUR	V	19,66	-4,24	3/34
1)FF Emerging Market A EURH	V	10,47	-31,12	67/69
1)FF Emerging Markets E EUR	V	48,08	-26,96	63/69
1)FF Europ MultiAsset A EUR	R	15,71	-12,58	20/33
1)FF Sust. Eurp Eq A EUR	V	15,15	-19,97	54/70
1)FF Sust. Eurp Eq E EUR	V	22,20	-20,37	56/70
1)FF Euro Bond A EUR	F	14,32	-16,70	84/89
1)FF Euro Bond E EUR	F	26,12	-16,95	85/89
1)FF Euro Corporat Bd A EUR	F	28,63	-16,53	82/87
1)FF Euro Short Term E EUR	F	11,31	-6,26	104/115
1)FF Europ High Yield A EUR	F	19,71	-13,48	56/86
1)FF Europ High Yield E EUR	F	38,23	-13,64	60/86
1)FF Sust. Euroz Eq A EUR	V	19,11	-19,54	117/148
1)FF European Dividnd A EUR	V	19,57	-9,44	27/148
1)FF European Dynamic A EUR	V	28,86	-19,94	120/148
1)FF European Dynamic E EUR	V	60,26	-20,38	124/148
1)FF Sust. Euroz Eq E EUR	V	16,86	-19,94	119/148
1)FF European Growth A EUR	V	13,22	-16,38	80/148
1)FF European Growth E EUR	V	36,77	-16,89	86/148
1)FF European Larg Co A EUR	V	17,31	-14,77	66/148
1)FF European Larg Co E EUR	V	53,85	-15,22	68/148
1)FF European Small C A EUR	V	24,77	-25,08	16/31
1)FF European Small C E EUR	V	35,21	-25,47	18/31
1)FF European Value*	V	19,16	-	
1)FF Flexible Bond A EUR	F	9,22	-19,19	119/126
1)FF Flexible Bond A EURH	F	9,70	-16,35	111/126
1)FF Flexible Bond E EURH	F	9,32	-16,76	112/126
1)FF Germany A EUR	V	21,63	-21,57	2/8
1)FF Sust Cnsmr Brds A USD	V	18,47	-29,31	7/7
1)FF Glob Dividend A EURH	V	22,83	-11,37	86/275
1)FF Glob Dividend E EUR	V	18,69	-7,25	44/275
1)FF Glob Financ Serv A EUR	V	16,71	-7,32	6/11
1)FF Glob Financ Serv E EUR	V	39,74	-7,80	8/11
1)FF Glob Focus E EUR	V	79,03	-11,71	95/275
1)FF Glob Focus E EURH	V	14,96	-21,14	231/275
1)FF Glob Health Care A EUR	V	40,84	-7,77	17/43
1)FF Glob Health Care E EUR	V	54,50	-8,28	19/43
1)FF Glob High Yield E EUR	F	16,66	-2,00	15/86
1)FF Glob Industrials E EUR	V	67,83	2,68	3/7
1)FF Glob Inflation A EURH	F	12,10	-5,54	15/18
1)FF Glob Inflation E EURH	F	11,77	-5,69	16/18
1)FF Glob MA Tac Mod A EUR	R	14,50	-3,59	8/198
1)FF Glob MA Tac Mod E EUR	R	13,23	-3,99	12/198
1)FF Glob MA Tac Mod E EURH	R	9,16	-16,91	186/198
1)FF Glob Mul Ass In A EURH	X	11,04	-13,95	133/184
1)FF Glob Mul Ass In E EURH	X	9,91	-14,26	135/184
1)FF FIRST All C. Wld A EUR	V	26,36	-10,00	70/275
1)FF FIRST All C. Wld E EUR	V	23,39	-10,49	77/275
1)FF Glob Property A EUR	V	18,15	-13,61	2/16
1)FF Glob Property E EUR	V	16,05	-14,08	7/16
1)FF Glob Sh Dur Inc A EUR	F	11,72	7,52	1/16
1)FF Glob Sh Dur Inc A EURH	F	9,56	-6,77	11/16
1)FF Glob Sh Dur Inc E EURH	F	9,42	-6,86	12/16
1)FF Glob Strat Bd A EURH	F	10,44	-12,85	88/126
1)FF Glob Strat Bd E EURH	F	9,49	-13,17	94/126
1)FF Glob Technology A EUR	V	32,97	-11,80	1/44
1)FF Glob Technology A EURH	V	17,07	-20,72	10/44
1)FF Glob Technology E EUR	V	42,76	-12,29	4/44
1)FF GL Div Pl E Acc EUR	V	15,53	-6,50	39/275
1)FF Global Bond A EURH	F	12,82	-13,38	98/126
1)FF Global Corporate A EUR	F	13,81	-9,86	46/87
1)FF Global High Yield	F	7,72	-18,87	79/86
1)FF GLI Div Pl A Acc EUR	V	18,30	-6,06	37/275
1)FF Greater China E EUR	V	55,97	-22,09	12/19
1)FF Iberia A EUR	V	15,71	-13,35	79/87
1)FF Iberia E EUR	V	40,52	-13,81	86/87
1)FF Glbl thmtc Oppos A EUR	V	23,63	-14,72	157/275
1)FF Italy E EUR	V	9,06	-19,00	1/4
1)FF Sust. Jpn Eq A EUR	V	12,29	-18,23	22/34
1)FF Japan Advantage A EUR	V	32,97	-5,29	9/34
1)FF Sust Jpn Eq E EUR	V	12,86	-18,66	24/34
1)FF Latin America E EUR	V	46,50	10,19	9/12
1)FF Nordic A EUR	V	21,48	-9,10	1/3
1)FF Pacific E EUR	V	14,83	-20,18	32/34
1)FF SMART Glob Def A EUR	R	14,73	-1,07	2/198
1)FF SMART Glob Def E EURH	X	8,12	-14,56	138/184
1)FF Gl Multi Ass Dyn A EUR	X	11,35	-7,95	69/184
1)FF Gl Multi Asset Dyn E	X	8,70	-20,54	171/184
1)FF Target 2020 Euro A EUR	X	13,98	-4,77	2/11
1)FF Target 2020 Euro A USD	X	23,92	0,08	1/11
1)FF Target 2025 Euro A EUR	X	16,12	-14,44	10/11
1)FF Target 2030 Euro A EUR	X	18,02	-13,66	8/11
1)FF Target 2035 Euro A EUR	X	40,43	-13,00	7/11
1)FF Target 2040 Euro A EUR	X	42,03	-12,46	5/11
1)FF US High Yield A EUR	F	27,98	1,41	6/86
1)FF US High Yield A EURH	F	13,05	-12,06	44/86
1)FF World A EUR	V	16,55	-12,01	101/275
2)FAST Asia A USD	V	139,95	-18,67	31/34
2)FAST Global Emerg A USD	V	133,03	-28,49	64/69
2)FF America A USD	V	29,05	5,56	5/119
2)FF Asian Bond A USD	F	13,82	-1,89	3/12
2)FF Asian Spec Sits A USD	V	24,44	-15,73	24/34
2)FF China Consumer A USD	V	15,15	-16,26	5/19
2)FF EMEA A USD	V	9,12	-50,45	4/5
2)FF Emerg M Tot Ret A USD	F	10,17	-11,75	27/58
2)FF Emerg Mark Debt A USD	F	16,68	-18,06	36/58
2)FF Emerging Markets A USD	V	16,73	-26,82	62/69
2)FF Glob Demographic A USD	V	23,13	-16,94	187/275
2)FF Glob High Yield A USD	F	13,76	-2,07	16/86
2)FF Glob Property A USD	V	15,43	-13,91	5/16
2)FF Glob Strat Bd A USD	F	10,28	0,13	7/126
2)FF Global Bond A USD	F	12,40	-8,47	56/126
2)FF Glbl thmtc Oppos A USD	V	18,55	-14,99	163/275
2)FF Japan Advantage A USDH	V	19,25	18,29	1/34
2)FF US Dollar Bond A USD	F	16,23	-2,33	14/20

Fidelity International (Distribución)

www.fondosfidelity.es. Tfno. 917 884 148. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
5)FF Nordic A SEK	V	1.722,00	-10,54	2/3
1)FF America A EUR	V	13,38	5,94	3/119
1)FF Asian High Yld A EURH	F	3,91	-38,93	81/86
1)FF China Consumer A EUR	V	20,78	-16,01	3/7
1)FF EMEA A EUR	V	10,54	-51,38	69/69
1)FF Emerg Mark Debt A EUR	F	9,70	-21,67	48/58
1)FF Emerg Mark Debt A EURH	F	5,89	-32,65	58/58
1)FF Emerging Asia A EUR	V	29,06	-3,68	1/34
1)FF Euro Bond A EUR	F	12,20	-16,67	83/89
1)FF Euro Cash A EUR	D	8,81	-0,57	21/83
1)FF Euro Short Term A EUR	F	9,18	-6,16	101/115
1)FF EURO STOXX 50TM A EUR	V	10,91	-18,28	43/70
1)FF Europ High Yield A EUR	F	8,27	-16,67	76/86
1)FF European Divid A QINC€	V	12,58	-11,78	38/148
1)FF European Dynamic A EUR	V	69,51	-19,95	121/148
1)FF European Growth A EUR	V	15,07	-17,06	91/148
1)FF European Larg Co A EUR	V	48,01	-15,51	69/148
1)FF European Small C A EUR	V	58,89	-25,07	15/31
1)FF Europ.Mult As.Inc A EUR	X	16,48	-14,57	139/184
1)FF Germany A EUR	V	52,04	-21,54	1/8
1)FF GL Multi A. Dyn A EUR	X	10,98	-7,96	70/184
1)FF Glb MA Gr & Inc A-EUR	R	12,83	-5,17	18/198
1)FF Glbl thmtc Oppos A-EUR	V	60,29	-14,71	155/275
1)FF Glob Dividend A QINC€	V	19,92	-8,54	55/275
1)FF Glob Financ Serv A EUR	V	45,92	-7,51	7/11
1)FF Glob Focus A EUR	V	89,93	-11,22	83/275
1)FF Glob Health Care A EUR	V	63,98	-7,77	18/43
1)FF Glob Industrials A EUR	V	73,62	3,17	1/7
1)FF Glob M Ass In A QINC€	X	7,35	-16,83	162/184
1)FF Glob M Ass In E QINC€	X	6,93	-17,26	164/184
1)FF Glob MA Tac Def A EURH	X	10,37	-12,27	111/184
1)FF Glob Mul Ass In A EUR	X	10,54	-5,72	47/184
1)FF Glob Property A EUR	V	15,90	-13,73	4/16
1)FF Glob Sh Dur In A QINC€	F	9,10	-7,54	13/16
1)FF Glob Sh Dur In E QINC€	F	8,96	-7,66	14/16
1)FF Glob Strat Bd A EURH	F	8,94	-13,63	99/126
1)FF Glob Technology A EUR	V	45,85	-11,81	2/44
1)FF Global Div Pl A EUR	V	9,36	-9,22	63/275
1)FF Global Income A QINC€	F	7,03	-15,71	109/126
1)FF Global Income E QINC€	F	6,61	-16,02	110/126
1)FF Iberia A EUR	V	67,64	-13,34	78/87
1)FF India Focus A EUR	V	77,86	0,92	3/3
1)FF Italy A EUR	V	40,78	-19,63	2/4
1)FF SMART Glob Def A EUR	R	12,19	-1,53	3/198
1)FF Sust. Asia Eq A D EUR	V	9,73	-10,38	14/34
1)FF Sust Cnsmr Brds A D EUR	V	73,72	-19,62	6/7
1)FF Sust. Jpn Eq A-D EUR	V	1,84	-18,18	21/34
1)FF Sust Mlt A. Inc A USD	X	17,16	-16,09	154/184
1)FF Sust. Eurp Eq A D EUR	V	21,79	-20,76	57/70
1)FF Target 2020 Euro A EUR	X	39,93	-4,79	3/11
1)FF Target 2025 Euro A EUR	X	39,35	-14,46	11/11
1)FF Target 2030 Euro A EUR	X	44,60	-13,67	9/11
1)FF Target 2035 Euro A EUR	X	39,26	-12,99	6/11
1)FF Target 2040 Euro A EUR	X	40,82	-12,44	4/11
1)FF US High Yield A EUR	F	8,85	-2,23	19/86
1)FF World A EUR	V	32,06	-12,04	102/275
2)FF America A USD	V	13,38	5,64	4/119
2)FF American Growth A USD	V	71,61	-8,15	31/119
2)FF Asean Fund	V	32,02	1,43	1/1
2)FF Asian Small Co A USD	V	22,25	-1,96	2/5
2)FF Asian Spec Sits A USD	V	46,17	-15,74	25/34
2)FF China Consumer A USD	V	15,13	-16,28	4/7
2)FF China Focus A USD	V	58,26	0,11	2/19
2)FF Emerg Mark Debt A USD	F	7,87	-22,39	49/58
2)FF Emerging Markets A USD	V	25,18	-26,80	61/69
2)FF FIRST All C. Wld USD	V	20,59	-10,29	73/275
2)FF GL Multi A. Dyn A USD	X	23,58	-8,26	74/184
2)FF Glb MA Gr & Inc A-USD	R	10,11	-5,66	20/198
2)FF Glbl thmtc Oppos A-USD	V	60,29	-15,01	164/275
2)FF Glob Dividend A QINC$	V	15,09	-9,00	60/275
2)FF Glob Focus A USD	V	85,60	-11,53	88/275
2)FF Glob M Ass In E QINC$	X	7,56	-7,21	67/184
2)FF Glob Property A USD	V	13,54	-14,05	6/16
2)FF Global Bond A USD	F	1,01	-8,91	58/126
2)FF Global Income E QINC$	F	7,84	-3,53	14/126
2)FF Greater China A USD	V	227,10	-21,93	11/19
2)FF Indonesia A USD	V	27,43	18,65	1/1
2)FF Latin America A USD	V	28,96	8,04	10/12
2)FF Pacific A USD	V	34,96	-20,01	15/15
2)FF Sust. Asia Eq A D USD	V	9,73	-10,70	16/34
2)FF Sust. US Eq A USD	V	30,13	-17,33	73/119
2)FF Thailand A USD	V	44,12	-0,32	1/1
2)FF US Dollar Bond A USD	F	7,03	-3,17	15/20
2)FF US Dollar Cash A USD	D	11,72	13,91	7/24
2)FF US High Yield A USD	F	10,60	-3,08	25/86
3)FF Japan Advantage A JPY	V	48.159,00	-6,05	10/34
3)FF Sust. Jpn Eq A-JPY	V	265,20	-18,61	23/34
4)FF Flexible Bond A GBP	F	0,29	-20,28	122/126
4)FF Global Focus	V	6,01	-11,30	85/275
5)FF Switzerland A CHF	V	66,20	-19,04	2/2
6)FF Austral Divers Eq A AUD	V	77,30	-6,92	4/4

Fonditel Gestión SGIIC S.A.U.

Pedro Teixeira 8 3 - 28020 Madrid. Tfno. 91 598 2620. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Fond Bolsa Mundial Sost A	V	6,13	-11,83	2/10

SECTURE LABS, S.L.

(Sociedad Absorbente)

WOSSOM DEVS, S.L.

(Sociedad Absorbida)

Anuncio de Fusión por Absorción

De conformidad con lo dispuesto en el título II de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles, se hace público que las Juntas Generales Extraordinarias y Universales de Secture Labs, S.L y Wossom Devs, S.L., celebradas en Madrid y Alboraya, respectivamente, el día 6 de septiembre de 2022, aprobaron, por unanimidad, y en Junta Universal la fusión de las dos Sociedades mediante la absorción de la segunda por la primera, con transmisión a título universal de su patrimonio íntegro a la Sociedad absorbente y disolución sin liquidación de la Sociedad absorbida.

Dicha fusión se acordó en los términos del Proyecto redactado y suscrito por los Administradores con fecha 8 de julio de 2022, y en base a los balances de 31 de mayo de 2022, que fueron aprobados como Balances de fusión por parte de Secture Labs, S.L. y Wossom Devs, S.L., respectivamente, habiendo dado además cada una de las Sociedades debido cumplimiento a lo preceptuado en el artículo 42 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles.

Se hace constar expresamente el derecho que asiste a los socios, acreedores y empleados de las dos Sociedades a obtener el texto íntegro de los acuerdos adoptados y de los balances de fusión, así como el derecho de oposición de los acreedores, en los términos establecidos en el artículo 44 LME, durante el plazo de un mes, contado a partir de la publicación del último anuncio de fusión.

Madrid y Alboraya, a 14 de septiembre de 2022.-

El Administrador único de Secture Labs, S.L., don Pablo López Torres y el Administrador único de Wossom Devs, S.L., don Antonio Huerta Velázquez.

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Fonditel Albatros	R	9,49	-8,57	55/198
1)Fonditel Dinero	D	4,63	-0,99	44/83
1)Fonditel Lince A	V	5,77	-4,86	25/87
1)Fonditel RF Mx Internac.	M	7,45	-8,09	58/120

GCO Gestión de Activos

Godacoros 9 Planta baja 28014 Madrid. Esther Luque Sánchez. Tfno. 914128660. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)GCO Acciones	V	58,61	-5,72	34/87
1)GCO Ahorro	F	22,09	-3,36	62/115
1)GCO Bolsa USA	V	9,81	-1,84	14/119
1)GCO Eurobolsa	V	6,79	-16,24	28/70
1)GCO Global 50	R	9,07	-8,90	62/198
1)GCO Internacional	V	12,72	-12,51	112/275
1)GCO Mixto	M	9,76	-7,67	47/120
1)GCO Renta Fija	F	8,18	-5,73	10/89

Generali Investments Luxembourg

4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg. Bruno Patain. Tfno. +33158381750. Fecha v.l.: 16/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Abs Ret Multi Strategie D	I	100,26	-7,71	38/50
1)Central & Eastern Bond D	F	139,62	-9,24	1/1
1)Central & Eastern Equit D	V	177,23	-25,37	1/1
1)Convertible Bond D	F	101,98	-14,91	13/25
1)Euro Bond D	F	160,84	-11,89	48/89
1)Euro Bond 1-3 Years D	F	120,54	-2,46	35/115
1)Euro Bond 3-5 Years D	F	126,13	-12,48	50/89
1)Euro Corporate Bond D	F	139,34	-14,80	76/87
1)Euro Corpora Short Term D	F	106,14	-6,12	28/87
1)Euro Equity D	V	107,85	-17,48	37/70
1)Euro Eq Controlled Vol D	I	111,49	-12,42	4/8
1)Euro Future Leaders D	V	134,04	-17,72	6/31
1)Euro Short Term Bond D	F	123,49	-0,10	1/115
1)Glob Multi Asset Income D	X	99,24	-10,86	101/184
1)Global Equity D	V	188,57	-11,29	84/275
1)SRI Ageing Population D	V	129,44	-19,11	113/148
1)SRI European Equity D	V	185,61	-16,26	77/148
1)Total Return Euro HY D	F	182,18	-12,33	47/86

Gesconsult

Príncipe de Vergara 36 6ª dcha. 28006 Madrid. Tfno. 915774931. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Evo Fondo Intel. RV	V	9,58	-19,39	219/275
1)Evo Fondo Int. RF.CP	D	9,76	-1,39	59/83
1)GBCB Strategic Bond Opp.	F	9,65	-2,49	12/126
1)Gesconsult Corto Plazo	D	694,63	-1,25	54/83
1)Gesconsult Corto Plazo I	D	696,77	-1,03	46/83
1)Gesconsult Crecimiento	V	17,89	-24,58	60/70
1)Gesconsult León VMF A	R	21,57	-27,01	33/33
1)Gesconsult León VMF B	R	22,61	-26,77	32/33
1)Gesconsult RF Flexible	M	25,08	-10,33	46/53
1)Gesconsult RF Flexible B	M	27,58	-9,43	36/53
1)Gesconsult Ren Variable A	V	47,25	-12,33	72/87
1)Momento Europa	R	9,96	-8,97	8/33

Gescooperativo S.A.

Virgen de los Peligros, 4 3 Planta 28013 Madrid. Aroa Carrillo Matoses. Tfno. 915954815. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Rural Ahorro Plus Cartera	F	7.078,63	-2,02	25/115
1)Rural Ahorro Plus Est	F	6.979,79	-2,30	31/115
1)Rural Bolsa Garant. 2024	G	711,92	-4,89	32/76
1)Rural Bolsa 2027 Garantía	G	285,26	-10,80	70/76
1)Rural Bono High Yild Est*	F	283,94	-11,33	40/86
1)Rural Bono HighYieldCar**	F	296,16	-10,57	38/86
1)Rural Bonos Corporat. Est	F	479,98	-7,89	37/87
1)Rural Bonos Corpor.Cart.	F	493,61	-7,36	34/87
1)Rural Bonos 2 Años Cart	F	1.078,09	-4,14	75/115
1)Rural Bonos 2 años Est	F	1.048,32	-4,69	84/115
1)Rur Deuda Sob Eur Car	F	630,33	-0,87	8/115
1)Rur Deuda Sobe Euro Est	F	624,52	-1,21	12/115
1)Rural Emergentes RV Est*	V	743,25	-17,35	49/69
1)Rural Emrgnts RV Cart.*	V	791,46	-16,29	42/69
1)Rural Euro RV Cartera	V	598,44	-15,99	25/70
1)Rural Euro RV Estandar	V	561,88	-17,07	34/70
1)Rural Europa 2025 Gar.	G	301,74	-8,57	63/76
1)Rural Europa 24 Gar.	G	313,46	-6,71	50/76
1)Rural Garan.Bolsa Europea	G	314,54	-8,12	60/76
1)Rural Garantía Bolsa 2025	G	290,55	-6,37	49/76
1)Rural Garantía 2026	G	294,65	-8,92	17/25
1)Rural Gtía Bol Abril 2026	G	292,68	-11,44	73/76
1)Rural Gtía.Octubre 2025	G	301,09	-7,03	13/25
1)Rural Horizonte Garant.	G	275,10	-11,44	21/25
1)Rural Horizonte 2028 Gara	G	266,22	-14,15	24/25
1)Rural Mixto Int. 15	M	781,03	-3,71	11/120
1)Rural Mixto Intern.25	M	889,75	-4,69	19/120
1)Rural Mixto 15	M	730,00	-5,06	11/53
1)Rural Mixto 20	M	666,84	-7,23	20/53
1)Rural Mixto 25	M	793,06	-3,75	6/53
1)Rural Mixto 75	R	736,07	-5,15	3/33
1)Rural Mixto Intern 30/50	R	1.281,50	-6,16	26/198
1)) Rural Multifondo 75 Car*	R	1.034,98	-10,52	94/198
1)Rural Multifondo 75 Est*	R	1.006,69	-11,66	125/198
1)Rural Perfil Audaz Cart.*	V	417,33	-13,25	126/275
1)Rural Perfil Audaz Estan.*	V	402,34	-14,18	146/275
1)Rural Perfil Conservador*	M	685,02	-6,49	31/120
1)Rural Perfil Decidido*	R	1.044,78	-10,79	102/198
1)Rural Perfil Moderado*	R	317,21	-7,88	45/198
1)Rural Plan Inversión	M	305,77	-3,84	12/120
1)Rural Rend Sost. Cart*	F	7.632,29	-4,79	88/115
1)Rural Rendimiento Sost Es*	F	7.672,47	-5,16	96/115
1)Rural Renta Fija 1 Cart.	F	1.214,97	-2,10	27/115
1)Rural Renta Fija 1 Est	F	1.191,25	-2,49	37/115
1)Rural Renta Fija 3 Cart	F	1.222,80	-5,67	98/115
1)Rural Renta Fija 3 EsT	F	1.180,49	-6,34	105/115
1)Rural Renta Fija 5 Cart.	F	844,48	-9,04	24/89
1)Rural RF Internacional	F	587,52	4,52	3/126
1)Rural Renta Fija 5 Est	F	809,91	-9,82	37/89
1)Rural RV España Cartera	V	557,69	-3,80	18/87
1)Rural RV España Estandar	V	523,62	-5,04	27/87
1)Rural Futuro Sost. Car*	V	529,60	-13,23	125/275
1)Rural RV Inter. Est	V	796,86	-13,99	140/275
1)Rural Futuro Sost. Stand*	V	497,58	-14,31	148/275
1)Rural RV Internacional Car	V	848,66	-12,87	116/275
1)Rural Sost. Conserv. Car.*	M	295,64	-4,77	21/120
1)Rural Sost. Conserv Est*	M	290,95	-5,31	24/120
1)Rural Sost. Decidido Car*	R	344,53	-10,90	106/198
1)Rural Sost. Decidido Est.*	R	328,17	-11,79	127/198
1)Rural Sostenible Mod. Est*	R	295,20	-8,07	48/198
1)Rural Sostenible Mod Car*	R	300,79	-7,28	42/198
1)Rural 2024 Gtía. Europa	G	296,33	-6,21	47/76
1)Rural Tecnológico RV Car	V	783,15	-20,74	11/44
1)Rural 2025 Garantía Bolsa	G	290,24	-6,21	46/76
1)Rural tecnologico RV Est	V	735,35	-21,76	12/44
1)Rural 2025 Gtía R. Fija	G	304,92	-6,26	10/25
1)Rural 2027 Garantía	G	294,01	-10,11	19/25
1)Rural 2027 Garantía Bolsa	G	275,13	-11,22	72/76
1)Rural 4 Garantía RF	G	281,13	-11,81	22/25
1)Rural 5 Garantía RF	G	297,25	-8,09	16/25

Gesiuris

Rambla Catalunya, 38, 9ª Planta 08007 Barcelona. Tfno. 902021938. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Annualcycles Strategies	X	16,17	-6,89	60/184
1)Bowcapital Global Fund	X	7,04	-5,08	37/184
1)Catalana Occid B. Mundial	V	15,73	-14,01	141/275
1)Catalana Occid Bolsa Esp.	V	27,13	-4,54	24/87
1)Catalana Occid Emerg.	V	10,07	-16,02	39/69
1)Catalana Occid Patrimonio	X	14,51	-8,16	72/184
1)Catalana Occid R. Fija C/P	D	11,07	-2,40	71/83
1)Deep Value International	V	11,11	-12,50	111/275
1)Gesiuris Balanced Euro	R	22,67	-2,10	4/198
1)Gesiuris Euro Equities	V	22,85	-12,33	8/70
1)Gesiuris Fixed Income	D	12,33	-2,19	69/83
1)Gesiuris Iurisfond	M	21,75	-3,94	7/53
1)Gesiuris Patrimonial	X	18,17	-7,08	65/184
1)I2 Desarrollo Sost. ISR	M	9,02	-4,59	18/120
1)Japan Deep Value	V	14,30	-6,28	11/34
1)Magnus Intl Allocation FI	R	10,42	-12,64	145/198
1)Panda Agriculture&Water	V	13,62	-8,00	2/2
1)PSN Multi. RV Int.*	V	0,89	-	
1)PSN Multi. RF Mixta Int.*	M	0,96	-	
1)PSN Multi. RV Mixta Int.*	R	0,92	-	
1)Torsan Value FI	V	1,24	-19,01	213/275

Gestifonsa SGIIC

Almagro 8 28010 Madrid. José Luis de la Fuente García. Tfno 913102152. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Gestifonsa Cartera Pr 10*	M	0,93	-8,16	63/120
1)Gestifonsa Cartera Pr 25*	M	0,94	-8,94	76/120
1)Gestifonsa Cartera Pr 50*	R	0,95	-11,98	131/198
1)Gest. Dynamic Strateg. C	X	1,25	-8,33	76/184
1)Gest. Dynamic Strateg. M	X	1,23	-8,54	81/184
1)Gestifonsa Mixto 10 A	M	755,76	-9,85	41/53
1)Gestifonsa Mixto 10 B	M	766,37	-9,61	39/53
1)Gestifonsa Mixto 25 A	M	14,25	-9,41	35/53
1)Gestifonsa Mixto 25 B	M	14,51	-9,08	33/53
1)Gestifonsa RF C. Plazo A	F	1.229,16	-2,52	39/115
1)Gestifonsa RF C. Plazo B	F	1.231,17	-2,50	38/115
1)Gestifonsa RF Flexible A*	F	8,14	-11,86	81/126
1)Gestifonsa RF Flexible B*	F	8,26	-11,61	80/126
1)Gestifonsa RF Euro A	F	1.770,22	-9,38	30/89
1)Gestifonsa RF Euro B	F	1.791,25	-9,22	27/89
1)Gestifonsa RV Dividendo A	V	0,91	-10,50	4/70
1)Gestifonsa RV Dividendo B	V	0,91	-10,36	3/70
1)Gestifonsa RV Dividendo R	V	0,79	-12,31	7/70
1)Gestifonsa RV España A	V	63,15	-12,59	75/87
1)Gestifonsa RV España B	V	65,72	-12,09	71/87
1)Gestifonsa RV Euro A	V	4,58	-15,46	16/70
1)Gestifonsa RV Euro B	V	4,80	-14,94	12/70
1)Gestifonsa RV Global A*	V	1,23	-16,90	186/275
1)Gestifonsa RV Global B*	V	1,25	-16,60	182/275
1)Gestifonsa Sel Caminos A	R	0,94	-11,36	116/198
1)Gestifonsa Sel Caminos B	R	0,95	-11,04	108/198
1)Gestifonsa Sel. HFarma A	R	0,93	-14,27	170/198
1)Gestifonsa Sel. HFarma B	R	0,95	-13,96	160/198

G.I.I.C. Fineco

Ercilla 24 2ª planta 48011 Bilbao. Esther Arriola García. Tfno. 944000300. Fecha v.l.: 16/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Financials Credit Fund B	F	10,52	-9,20	4/12
1)Financials Credit Fund D	F	10,63	-9,10	3/12
1)Financials Credit Fund N	F	10,64	-9,03	2/12
1)Fon Fineco Base	D	929,53	-0,51	19/83
1)Fon Fineco Euro Líder	O	13,75	-9,75	5/6
1)Fon Fineco Patr. Global	R	18,86	-8,82	60/198
1)Fon Fineco Gestión	X	19,99	0,67	18/184
1)Fon Fineco Gestión II	X	8,01	-0,83	21/184
1)Fon Fineco Gestión III	X	10,02	-	
1)Fon Fineco I	R	12,63	-8,33	6/33
1)Fon Fineco Interés I	F	13,41	-1,96	24/115
1)Fon Fineco Interés 0	F	13,85	-1,96	23/115
1)Fon Fineco Inversión	X	13,40	-8,69	83/184
1)Fon Fineco RF Interm.	F	8,35	-4,78	18/126
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	10,62	-3,87	69/115
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,01	-3,66	63/115
1)Fon Fineco Valor	V	9,87	-16,15	27/70
1)Millenium Fund	X	19,40	-0,75	20/184
1)Multifondo América	V	24,00	-23,28	100/119
1)Multifondo Europa	V	21,82	-17,82	105/148

GNB-International Management, S.A.

1, rue Schiller, L-2519 (Luxembourg). Tfno. (+352)27362532. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)NB Euro Bond	F	2.506,82	-9,66	35/89
1)NB Global Enhancement	F	834,36	-12,14	55/87
2)NB American Growth	V	293,36	-11,69	61/119

Goldman Sachs Asset Management

LONDRES UNITED KINGDOM. Tfno. 4402077746366. Fecha v.l.: 16/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Base Shares Acc EUR-Hgd	I	104,99	-3,04	26/50
1)Class I Shares Acc EUR-Hg	I	106,81	-2,74	22/50
1)Class I Shares EUR-Hgd	I	64,37	-2,75	23/50
1)GSGEPaESGPortCIP ShaAcc	V	8,80	-	
1)GSGloEPaESGPortCIIShaEUR	V	8,76	-	
1)GSGlEqPartESGPorCIPShaEUR	V	8,80	-	
1)GS Europe Core Eq Pf I	V	22,75	-13,53	53/148
1)GS Europe Core Eq Pf I-R	V	20,52	-13,53	52/148
1)GS Europe CoreSM Eq Pf Ba	V	21,02	-14,06	58/148
1)GS Europe CoreSM Eq Pf Ba	V	17,46	-14,07	59/148
1)GSEurozoneCOREEPBa	V	8,66	-17,91	106/148
1)GSEurozoneCOREEPBaA	V	8,66	-17,91	107/148
1)GSEurozoneCOREEPEA	V	8,61	-18,23	109/148
1)GSEurozoneCOREEPI	V	8,73	-17,49	103/148
1)GSEurozoneCOREEPIA	V	8,74	-17,47	100/148
1)GSEurozoneCOREEPR	V	8,73	-17,49	101/148
1)GSEurozoneCOREEPRA	V	8,73	-17,49	102/148
1)GS Em.Mkt.Debt Loc.Pf I	F	13,00	-3,27	5/58
1)GS Em.Mkt.Debt Pf Base	F	13,35	-23,01	52/58
1)GS Em.Mkt.Debt Pf I	F	16,15	-22,69	51/58
1)GS Em.Mkt.Debt Pf I	F	6,41	-22,68	50/58
1)GS Gb Core Eq (I Snap)	V	29,83	-10,72	80/275
1)GS Gb Crdt Pf (Hdgd) I	F	14,37	-16,55	83/87
1)GS Gb Fd Inc Pt (Hdgd) I	F	13,61	-13,15	93/126
1)GS Gb Fixed Inc Pf I	F	18,13	-8,34	54/126
1)GS Gb Fixed Inc Pf(Hdg) B	F	12,67	-13,63	100/126
1)GS Gb Fixed Inc Pf(Hdg) B	F	10,04	-13,67	101/126
1)GS Gb Fixed Inc Pt (Hdgd)	F	4,71	-13,26	95/126
1)GS Gb Fixed Inc+Pf (Hdg)	F	13,40	-14,38	108/126
1)GS Gb Fixed Inc+Pf (Hdg)	F	9,88	-14,31	107/126
1)GS Gb Fixed Inc+Pf(Hdg) I	F	13,93	-14,01	106/126
1)GS Gb High Yld Pf D(Hdgd)	F	4,96	-14,92	74/86
1)GS Gb High Yld Pf I (Hdgd	F	8,79	-14,49	69/86
1)GS Gb High Yld Pf I (Hdgd	F	16,94	-14,53	70/86
1)GS Gb High Yld Pf Oth.C	F	24,47	-14,86	73/86
1)GS Gb SmCapCore Eq Pf I	V	33,12	-8,56	2/7
1)GSJapanEPRAEURS	V	9,34	-	
1)GS US Mort Bck Sec Pf I	O	13,19	-12,65	6/6
1)GS Str Abs Ret I Pf(Hdg	I	109,05	-4,58	31/50
1)GS Str Abs Ret I Pf(Hdg	I	81,52	-4,59	32/50
1)GS Str Abs Ret II Pf(Hdg	I	120,75	-4,17	30/50
1)Other Curr Shares EUR-Hgd	I	79,00	-3,03	25/50
1)OtherCurr Shares AccEURH	V	29,36	-24,87	102/119
1)Other Curr Shares Acc EUR	V	26,26	-16,29	176/275
2)Base Shares	V	30,21	-13,16	66/119
2)Base Shares	V	18,08	-16,51	180/275
2)Base Shares Acc.	V	30,16	-13,15	65/119
2)Class I Shares Acc.	V	26,61	-12,63	63/119
2)GS Asia Eq. Pf Base	V	26,53	-18,09	30/34
2)GS Em.Mkt.Corp.Bd. Port	F	95,64	9,26	2/87
2)GS Em.Mkt.Debt Pf I	F	12,96	-10,90	24/58
2)GS Em.Mkt.Debt Pf I	F	13,77	-10,89	23/58
2)GS Em.Mkt.Debt Loc.Pf B	F	9,40	-4,16	7/58
2)GS Em.Mkt.Debt Loc.Pf I	F	10,76	-3,49	6/58
2)GS Em.Mkt.Debt Pf Base	F	10,32	-11,30	26/58
2)GS Em.Mkt.Debt Pf Base	F	18,95	-11,26	25/58
2)GS Em.Mkt.Eq.Pf Base	V	36,62	-21,05	59/69
2)GS Em.Mkt.Eq.Pf I	V	45,46	-20,50	58/69
2)GSEurozoneCOREEPOCA	V	7,31	-18,19	108/148
2)GSG FHCEP CIO Share (Acc)	V	9,04	-	
2)GS Gb.Eq.Inc Pf Base	V	42,48	-4,78	32/275
2)GS Gb Fixed Inc Pf Base	F	13,63	-9,10	61/126
2)GS Gb Fixed Inc+Pf (Hdg)	F	15,31	-1,77	11/126
2)GS Gb High Yield Pf Base	F	20,59	-2,33	21/86
2)GS Gb High Yield Pf Base	F	6,70	-2,24	20/86
2)GS Gb High Yield Pf I	F	19,98	-1,94	14/86
2)GS Gl Millennials Eq Pf	V	8,81	-27,04	243/275
2)GSGloEPESGPSCMDSGD	V	8,58	-	
2)GS Japan Eq. Pf Oth.Curr.	V	21,12	-18,91	26/34
2)GSJapanEPRAUSDS	V	8,46	-	
2)GS US CoreSM Eq Pf B.Cl.	V	31,88	-7,35	25/119
2)GS US CoreSM Eq Pf B.Sn.	V	12,06	-8,38	38/119
2)GS US CoreSM Eq Pf B.Sn.	V	55,36	-8,36	37/119
2)GS US Fixed Inc Pf Base	F	14,62	-2,27	13/20
2)GS US Fixed Inc Pf Base	F	10,07	-2,25	12/20
2)GS US Foc.Grth Eq Pf Base	V	24,93	-26,89	108/119
2)GS US Foc.Grth Eq Pf Base	V	31,02	-26,90	109/119
2)GS US Foc.Grth Eq Pf I	V	27,90	-26,49	106/119
2)GS US SmCapCore Eq Pf I	V	25,43	-9,85	1/10
5)GS Global Core Equity Pf I	V	95,89	-12,01	100/275
5)GSEMEPIOASEK	V	83,00	-19,87	55/69
2)GSGloMillenEP BaSCM	V	7,35	-	
5)GSGloCOREEPIOASEKSn	V	100,61	-11,68	92/275
5)GSGloCredPHIOASEKH	F	83,19	-20,39	87/87
5)GSGloFedIcPPHASEKH	F	16.319,14	-	
5)GSGloSmlCapCOREEQPORF	V	102,64	-8,97	3/7
5)GSGloCOREEPASEKSn	V	98,79	-	
5)GSGloCOREEPASEKHSn	V	93,55	-	
5)Fixed Income Portfolio (H	F	86,63	-17,34	115/126
5)Fixed Income Plus Portfol	F	86,06	-18,07	116/126
G)GS Em Markets Eq Portf	V	8,99	-	
G)Other Currency Shares (Ac	V	6,08	-14,62	38/44
G)Other Currency Shares (Ac	V	8,22	-11,96	3/44
G)Other Currency Shares (Ac	V	7,42	-19,01	7/44
H)Other Currency Shares (Ac	V	58,62	-34,65	39/44
Y)GSAsiaHhYldBPGrMDRMBH	F	841,93	-	
Y)GSGloMAssIcPGrMDRMBH	R	898,38	-	
Y)GSAsiaHhYldBPSnMDRMBH	F	853,03	-	
G)GSGloEPESGPSCMDSGD	V	8,71	-	
H)GS Japan Eq. Part.Porf.	V	102,95	-	

Goldman Sachs Funds PLC

Fecha v.l.: 16/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)GS Eur Gov.Liq.Re.IA R EU	D	11.995,08	-0,40	9/83
1)GS Eur Gov.Liq.Re.PAR EUR	D	11.867,69	-0,40	10/83
2)GS Eur Gov.Liq.Re.IAR USD	D	13.100,58	14,09	3/24
2)GS Eur Gov.Liq.Re.PAR USD	D	12.887,30	14,03	4/24
2)GS US$ Treas.Liq.Re.IA R	D	10.708,14	13,97	5/24
2)GS US$ Treas.Liq.Re.PA R	D	10.614,08	13,91	8/24

GVC Gaesco Gestión

Dr. Ferran, 3-5 08034 Barcelona. Tfno 933662727. Web. www.gvcgaesco.es. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Acapital Fertility Geno.A	V	13,62	-17,12	29/43
1)Acapital Fertility Geno.I	V	13,91	-16,69	27/43
1)Financialfond *	R	26,10	-9,43	70/198
1)Fondguissona	M	13,27	-1,24	4/53
1)Fondguissona Global Bolsa	X	23,66	-12,70	120/184
1)Fonradar Internacional*	X	11,39	-10,70	99/184
1)Fonsglobal Renta*	R	9,76	-5,50	19/198
1)Fonsvila-Real	X	6,42	-9,29	92/184
1)GVC Gaesco Asian Fixed *	F	9,52	-6,48	6/12
1)GVC Gaesco BlueChips RFMI*	M	9,41	-7,76	48/120
1)GVC Gaesco BlueChips RVMI*	R	9,56	-10,52	93/198
1)GVC Gaesco Bolsalider	V	7,76	-13,94	82/87
1)GVC Gaesco Bona-Renda	R	12,65	-16,35	180/198
1)GVC Gaesco Constantfons	D	9,02	-0,47	18/83
1)GVC Gaesco Emergentfond*	V	219,52	-2,81	3/69
1)GVC Gaesco Europa	V	4,09	-7,34	21/148
1)GVC Gaesco Fdo. de Fondos*	V	15,34	-5,38	34/275
1)GVC Gaesco Fondo FT CP	D	1.332,77	-0,75	34/83
1)GVCGaesco Gbl EqValuePlus*	V	8,54	-16,31	178/275
1)GVC Gaesco Japón	V	8,97	-0,82	4/34
1)GVC Gaesco Multinacional	V	75,51	-5,66	35/275
1)GVCGaesco Mul.Crecimiento*	R	9,11	-8,62	57/198
1)GVC Gaesco Multig Equilib*	R	9,32	-6,60	36/198
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob A	V	19,19	-19,51	14/16
1)GVC Gaesco Patrim A*	X	11,85	-5,99	49/184
1)GVC Gaesco Renta Fija	F	20,60	-4,93	92/115
1)GVC Gaesco Renta Valor*	M	106,00	-5,03	10/53
1)GVC Gaesco RF Flexible	F	9,69	-8,36	55/126
1)GVC Gaesco Ret Absoluto*	I	138,49	-9,17	18/25
1)GVC Gaesco Ret Abs Clas I*	I	143,92	-8,77	40/50
1)GVC Gaesco 1K + RV	V	99,22	0,17	18/275
1)GVC Gaesco Small Caps*	V	11,20	-15,12	5/31
1)GVC Gaesco 300 P WorldW	V	11,08	-11,26	1/1
1)GVC Gaesco Sostenible ISR	R	146,22	-6,54	34/198
1)GVC Gaesco TFT	V	13,83	-18,18	6/44
1)I.M. 93 Renta	X	12,76	-2,23	27/184
1)1 Kessler Casadevall*	X	6,76	30,77	2/184
1)Novafondisa	R	11,27	-15,48	176/198
1)Robust RV Mixta Int.	R	9,64	-10,57	96/198
1)Sapphire Absolute Funds A*	I	8,98	-6,13	35/50
1)Sapphire Absolute Funds I*	I	9,12	-5,86	33/50
1)Tramontana R. A. Audaz	I	73,26	-18,27	49/50
1)Value Minus Growth Mkneut	I	9,13	12,13	1/14
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob I	V	22,36	-18,63	13/16

Horos Asset Management, SGIIC, S.A.

Núñez de Balboa 120 2ª izda. 28006 Madrid. José María Concejo Díez. Tfno. 917370915. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Horos Value Iberia	V	101,36	-8,01	54/87
1)Horos Value Internacional	V	119,31	-1,06	22/275

Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A

P.º de la Constitución, 4 50008 Zaragoza. Lib Comedor. Tfno. 976239484. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Ibercaja Ahorro RF FI A	F	6,83	-2,81	46/115
1)Ibercaja All Star A*	V	9,92	-14,41	150/275
1)Ibercaja BP High Yield 23	F	6,02	-1,74	13/87
1)Ibercaja Best Ideas A	V	11,98	-14,90	161/275
1)Selecc. Banca Priv.60 A*	R	5,57	-11,36	115/198
1)Ibercaja Bolsa España A	V	19,79	-8,67	60/87
1)Ibercaja Bolsa Europa A	V	6,69	-22,06	132/148
1)Ibercaja Bolsa Internac.*	V	13,26	-14,83	159/275
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	17,42	-13,21	67/119
1)Ibercaja Confianza Sost A	M	5,56	-13,90	108/120
1)Ibercaja Deuda Corp 2024	F	7,32	-4,80	21/87
1)Ibercaja Deuda Corp2025 A	F	5,26	-10,71	48/87
1)Ibercaja Divers. Empresas*	M	5,72	-6,50	32/120
1)Ibercaja Dividendo Gbl A	V	7,80	-0,74	21/275
1)Ibercaja Dólar A	D	7,72	12,10	19/24
1)Ibercaja Emergentes A*	V	13,70	-16,09	40/69
1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,32	-8,06	19/58
1)Ibercaja Estrategia Din A*	I	6,61	-10,54	20/25
1)Iberc España-Italia 2026	F	5,79	-	
1)Ibercaja Europa Star A*	V	6,60	-21,00	128/148
1)Ibercaja Financiero	V	3,72	-11,21	9/11
1)Ibercaja Gest Equilibrada*	M	5,87	-8,09	59/120
1)Ibercaja Gestion Audaz*	V	12,06	-14,18	145/275
1)Ibercaja Gestion Crec.*	R	10,20	-11,53	122/198
1)Ibercaja Gestion Evol.*	M	9,08	-8,85	73/120
1)Ibercaja Global Brands	V	7,91	-21,81	233/275
1)Ibercaja High Yield A	F	6,21	-13,43	55/86
1)Ibercaja Horizonte	F	9,60	-15,00	81/89
1)Ibercaja Japón A	V	6,61	-15,57	20/34
1)Ibercaja Megatrends A	V	8,66	-15,13	165/275
1)Ibercaja New Energy Cl A	V	17,24	-6,62	2/22
1)Ibercaja Objetivo 2026	F	5,64	-10,36	44/89
1)Ibercaja Objetivo 2024	F	6,10	-4,74	85/115
1)Ibercaja Objetivo 2028 A	F	5,26	-12,93	59/89
1)Ibercaja Op Renta Fija A	F	7,27	-6,67	107/115
1)Ibercaja Plus A	D	8,77	-2,51	73/83
1)Ibercaja R. Fija Empresas	D	5,83	-2,77	75/83
1)Ibercaja Renta Fija 2025	F	6,73	-9,44	32/89
1)Ibercaja Renta Fija 2026	F	5,47	-13,07	65/89
1)Ibercaja Renta Fija 2027	F	5,37	-16,40	82/89
1)Ibercaja RF Horizonte2024	F	5,82	-	
1)Ibercaja RF Sostenible A*	F	5,11	-14,00	69/89
1)Ibercaja Infraestructur A	V	25,55	-17,72	12/16
1)Ibercaja Sanidad A	V	14,86	-0,85	7/43
1)Ibercaja Selección Banca*	M	6,08	-8,63	70/120
1)Ibercaja Selección RF*	F	11,72	-6,20	103/115
1)Ibercaja Small Caps	V	10,55	-32,70	30/31
1)Ibercaja Sost. y Solidari*	R	7,65	-13,14	151/198
1)Ibercaja Tecnológico A	V	4,70	-24,89	18/44

Imantia Capital

Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 5765. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Abanca G. Agresivo*	V	12,15	-12,31	108/275
1)Abanca G. Conservador*	I	9,65	-5,54	6/14
1)Abanca G. Decidido*	I	11,36	-9,80	2/8
1)Abanca G. Moderado*	I	10,32	-7,12	13/25
1)Abanca R. Fija Flexible*	F	11,38	-6,47	106/115
1)Abanca R. Fija Mixta*	M	10,16	-6,93	34/120
1)Abanca R.Fija Patrimonio*	D	11,59	-3,13	76/83
1)Abanca RF ESG 360*	F	8,53	-12,98	59/87
1)Abanca RF Trans Clim 360*	F	8,42	-13,34	65/87
1)Abanca R. Variable España*	V	8,18	-6,92	49/87
1)Abanca R. Variable Europa*	V	4,57	-14,58	64/148
1)Abanca R. Variable Mixta*	R	645,52	-11,01	15/33
1)Abanca RV ESG 360*	V	10,25	-11,68	93/275
1)Abanca 3 Val Gar 2023	G	9,90	-3,06	23/76
1)Imantia RF Dur 0-2 I Inst*	F	6,85	-2,81	45/115
1)Imantia Fondepósito Inst	D	12,10	-0,66	26/83
1)Imantia Fond. Minorista	D	11,66	-0,91	41/83
1)Imantia Futuro*	V	23,94	-22,21	234/275
1)Imantia Futuro Healthy	V	60,25	-13,29	25/43
1)Imantia Ibex 35	V	11,33	-6,06	39/87
1)Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,18	-	
1)Imantia RF Duracion 0-2*	F	6,64	-3,05	14/87
1)Imantia R Fija Flexible*	F	1.699,93	-7,68	111/115
1)Imantia RF Flexible Insti*	F	1.757,43	-7,35	110/115
1)Imantia Pro Quant *	V	9,82	-19,23	215/275

Janus Henderson Investors

P.º de la Castellana, 95 Ed Torre Europa pl 10 28046 Madrid. Tfno. +34 915626172. Email. info.iberia@janushenderson.com. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Euro Corporate Bond Fund	F	142,97	-14,47	73/87
1)Euro High Yield Bond Fund	F	141,59	-14,11	68/86
1)Euroland Fund	V	52,14	-18,66	45/70
1)Global Property Equities	V	24,22	-14,84	10/16
1)Global Technology	V	116,54	-23,80	16/44
1)Pan European Alpha	I	16,72	-7,32	9/14
1)Total Return Bond Fund	F	104,10	-11,04	77/126
1)United Kingdom Abs. Ret.	I	7,00	-3,44	28/50

JPMorgan Asset Management

Paseo Castellana 31 28046 Madrid. Isabel Cánovas del Castillo. Tfno 915161400. Email jpmorgan.assetmanagement.es@jpmorgan.com. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)JPM Aggr.Bd DAcc(Hdg)	F	74,22	-11,08	78/126
1)JPM Aggregate BdAAcc(hdg)	F	8,40	-10,83	74/126
1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg)	V	20,68	-17,21	72/119
1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg)	V	18,44	-17,68	74/119
1)JPM Asia Grth A - Acc	V	86,63	-16,74	28/34
1)JPM BetaBChAggBnUcETF€Hac	F	93,74	-	
1)JPM BetaBuiEURGovtBd UE	F	90,05	-14,74	79/89
1)JPM BetaBuiEURGovtBd1-3UE	F	95,50	-3,89	71/115
1)JPMCarbTrGlEq U ETFHdgacc	V	25,90	-	
1)JPM China A-Share Opp.A	V	27,08	-21,30	7/19
1)JPM China Bd D A-Acc EUR	F	89,17	-13,53	8/12
1)JPM Divers Risk AAcc(hgd)	X	69,83	3,18	15/184
1)JPM Divers RiskD-Acc(Hdg)	X	65,72	2,70	16/184
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	101,99	-30,28	66/69
1)JPM Em Mkts DbtA.acc(Hdg)	F	11,46	-23,50	54/58
1)JPM Em Mkts DbtD.acc(Hdg)	F	12,18	-23,97	56/58
1)JPM Em Mkts Div EqA-Acc	V	97,90	-15,56	32/69
1)JPM Em Mkts Divid A(div)	V	71,85	-16,85	46/69
1)JPM Em Mkts Divid D(div)	V	66,73	-17,31	48/69
1)JPM Em Mkts Eq AAcc(hgd)	V	82,19	-29,89	65/69
1)JPM Em Mkts Inc A-Acc	V	104,80	-9,08	11/69
1)JPM Em Mkts IvGrAacc(Hdg)	F	87,02	-18,20	37/58
1)JPM Em Mkts IvGrDacc(Hdg)	F	82,89	-18,47	39/58
1)JPM Em MktsCorpBdAAcc(hg)	F	101,66	-16,43	80/87
1)JPM Em MktsCorpBdDAcc(hg)	F	91,97	-16,75	84/87
1)JPM Em MktsStratBdAAccHdg	V	81,83	-18,41	205/275
1)JPM Em MktsStratBdDPAccHg	F	63,10	-18,78	40/58
1)JPM Em MktsSustEqA(acc)-E	V	107,09	-15,72	34/69
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-A €	F	10,69	-3,35	61/115
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-A €	F	10,58	-3,29	60/115
1)JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR	F	14,10	-14,64	77/89
1)JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR	F	13,69	-14,76	80/89
1)JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-Acc	F	101,78	-4,79	26/86
1)JPM EU Sust Eq A-Acc	V	132,14	-16,98	89/148
1)JPM EUR CorBd1-5yResEnIdx	F	95,31	-7,46	35/87
1)JPM EUR CorpBdResEnhIdxUE	F	93,85	-12,59	58/87
1)JPM EUR Liq LVNAV A-Acc	D	10.000,56	-	
1)JPM Eur EqAbsAlphaA(P)Acc	I	149,61	8,76	2/14
1)JPM Eur EqAbsAlphaD(P)Acc	I	115,85	8,22	3/14
1)JPM EUR Liq VNAV A-Acc	D	12.532,60	-0,44	15/83
1)JPM EUR Liq VNAV D-Acc	D	9.874,57	-0,44	16/83
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV AAcc	D	103,84	-0,43	13/83
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV DAcc	D	104,91	-0,44	14/83
1)JPM EUR St M Mkt VNAV W	D	9.881,50	-0,43	12/83
1)JPM EUR UltraShort Inc UE	F	98,41	-0,84	7/115
1)JPM Euro AggrBdD-Acc EUR	F	101,98	-13,20	67/89
1)JPM Euro Aggregate BdAAcc	F	12,62	-12,97	60/89
1)JPM Euro Corp.Bd A-A €	F	14,38	-13,01	60/87
1)JPM Euro Corp.Bd D-A €	F	13,62	-13,25	64/87
1)JPM Euro Dy A-Acc EUR	V	27,11	-13,88	56/148
1)JPM Euro Dy D-Acc EUR	V	23,09	-14,35	61/148
1)JPM Euro Eq A-Acc EUR	V	21,88	-13,82	55/148
1)JPM Euro Eq D-Acc EUR	V	16,02	-14,29	60/148
1)JPM Euro SC A-Acc EUR*	V	30,19	-30,92	21/31
1)JPM Euro SC D-Acc EUR*	V	21,22	-31,42	23/31
1)JPM Euro Sel Eq A-Acc	V	1.598,93	-16,91	87/148
1)JPM Euro Sel Eq D-Acc	V	134,54	-17,41	98/148
1)JPM Euro Str G A-AccEUR	V	35,24	-22,04	131/148
1)JPM Euro Str G D-AccEUR	V	21,36	-22,44	135/148
1)JPM Euro Str V A-AccEUR	V	16,30	-9,54	29/148
1)JPM Euro Str V D-Acc	V	17,19	-10,05	31/148
1)JPM Eurol A-Acc EUR	V	19,49	-17,38	36/70
1)JPM Eurol D-Acc EUR	V	13,68	-17,84	40/70
1)JPM Eurol Dyn.A(P)Acc EUR	V	278,71	-15,81	22/70
1)JPM Eurol Dyn.D(P)Acc EUR	V	257,14	-16,10	26/70
1)JPM Europe Dyn SC A(P)Acc	V	46,33	-32,12	26/31
1)JPM Europe Dyn SC D(P)Acc	V	26,52	-32,64	29/31
1)JPM Europe Dyn Tech AAcc	V	62,62	-28,23	29/44
1)JPM Europe Dyn Tech Dacc	V	19,53	-28,75	32/44
1)JPM Europe Eq Pls A(P)Acc	V	19,83	-11,59	36/148
1)JPM Europe Eq Pls D(P)Acc	V	17,15	-12,23	43/148
1)JPM Europe Hgh YdSDBdDAcc	F	98,49	-5,17	28/86
1)JPM Europe Hgh Yld BdAAcc	F	19,02	-11,82	43/86
1)JPM Europe Hgh Yld BdDAcc	F	11,68	-12,17	45/86
1)JPM Europe StratDivA(div)	V	112,90	-15,71	72/148
1)JPM Europe StratDivD(div)	V	104,17	-16,16	76/148
1)JPM Europe Sust Eq Dacc	V	117,12	-17,45	99/148
1)JPM Europe Sust SC EqAacc	V	105,62	-27,27	20/31
1)JPM EuResEnhIdxEq(ESG)UE	V	31,88	-13,27	49/148
1)JPM EuResEnhIdxE(ESG)UED	V	31,46	-15,75	73/148
1)JPM EuResEnIn EqESUcETF€ac	V	23,44	-	
1)JPM EuResEnIn EqESUcETF€di	V	23,06	-	
1)JPM Eur Std MM VNAV A Ac	G	9.995,49	-	
1)JPM Financ.Bd Aacc-EUR	F	126,92	-15,57	9/12
1)JPM Financ.Bd Dacc-EUR	F	121,54	-15,82	10/12
1)JPM Flex Credit AAcc(hgd)	F	10,28	-10,61	73/126
1)JPM Flex Credit DAcc(hgd)	F	91,86	-10,87	76/126
1)JPM G Macro Sust A (acc)	X	95,45	-10,22	96/184
1)JPM Gb Balanced A-Acc	R	1.954,85	-16,13	178/198
1)JPM Gb Balanced D-Acc	R	189,24	-16,44	181/198
1)JPM Gb Bd D-Acc €	F	11,64	-12,15	84/126
1)JPM Gb Bd Opp A-Acc(hdg)	F	85,74	-9,56	69/126
1)JPM Gb Bd Opp D-Acc(hdg)	F	81,79	-9,87	71/126
1)JPM Gb Bd Opp S A-Acc (hg	F	95,64	-9,55	68/126
1)JPM Global Conv. Conv. A	F	91,32	-	
1)JPM Gb Conv EUR A-Acc	F	14,85	-29,32	22/25
1)JPM Gb Conv EUR D-Acc	F	12,19	-29,54	24/25
1)JPM Gb CorpBd DH AAcc(hg)	F	84,22	-5,05	22/87
1)JPM Gb CorpBd DH DAcc(hg)	F	78,00	-5,33	23/87
1)JPM Gb Div A-dist (Hdg)	V	120,46	-13,64	138/275
1)JPM Gb Div D-dist (Hdg)	V	111,08	-14,07	143/275
1)JPM Gb Focus AAcc(hgd)	V	19,01	-15,51	170/275
1)JPM Gb Focus D (acc) - EU	V	15,96	-16,13	175/275
1)JPM Gb Growth Fund EUR D	V	9,33	-36,31	248/275
1)JPM Gb Growth Fund USD A	V	10,39	-35,90	247/275
1)JPM Gb Gvt Bd A-Acc €	F	11,96	-11,99	83/126
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd A-A€	F	10,03	-3,84	67/115
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd D-A€	F	9,92	-3,88	70/115
1)JPM Gb Healthcare A-acc	V	127,77	-11,05	24/43
1)JPM Gb HY A-Acc	F	218,74	-12,38	48/86
1)JPM Gb HY D-Acc	F	199,61	-12,63	50/86
1)JPM Gb Inc A EUR	R	115,34	-16,55	183/198
1)JPM Gb Inc Aacc EUR	R	136,64	-14,00	163/198
1)JPM Gb Inc Conser-Acc EUR	M	97,71	-13,71	105/120
1)JPM Gb Inc Conserv A(div)	M	79,55	-15,93	113/120
1)JPM Gb Inc Conserv D(div)	M	78,97	-16,14	115/120
1)JPM Gb Inc Conserv Dacc	M	95,79	-13,93	109/120
1)JPM Gb Inc D(div)	R	99,32	-16,76	185/198
1)JPM Gb Inc Dacc EUR	R	131,68	-14,21	167/198
1)JPM Gb Inc Sust A acc	V	90,20	-15,61	172/275
1)JPM Gb Macro A-Acc hdg	I	88,04	-7,97	12/14
1)JPM Gb Macro D-Acc Hdg	I	84,45	-8,26	13/14
1)JPM Gb Macro Opp A-Acc	X	188,63	-11,88	103/184
1)JPM Gb Macro Opp D-Acc	X	143,22	-12,32	112/184
1)JPM Gb Macro Sust D-Acc	X	93,70	-10,51	98/184
1)JPM Gb Mlt Strt IncA(div)	X	83,35	-16,60	159/184
1)JPM Gb Mlt Strt IncD(div)	X	76,16	-17,09	163/184
1)JPM Gb RealEstSecAAcc(hg)	V	8,47	-21,57	15/16
1)JPM Gb RealEstSecDAcc(hg)	V	7,62	-22,01	16/16
1)JPM Gb ShortDurBdAAcc(hg)	F	7,09	-4,06	15/126
1)JPM Gb ShortDurBdDAcc(hg)	F	72,37	-4,27	16/126
1)JPM Gb StratBd AAcc(hgd)	F	88,93	-5,94	29/126
1)JPM Gb StratBdD(P)AccEURH	F	71,24	-6,48	35/126
1)JPM Global Socially Res A	V	98,18	-	
1)JPM Gb Value A (acc) EUR	V	109,39	1,70	14/275
1)JPM Gb.C.Bd Fd A-A €(Hdg)	F	11,87	-16,05	78/87
1)JPM Gb.C.Bd Fd D-A €(Hdg)	F	11,25	-16,29	79/87
1)JPM GbHYCoBdMF EUR Hd	F	89,28	-	
1)JPM Gb Select Eq AacEUR H	V	87,74	-	
1)JPM GlReEnhIndEq A accEUR	V	98,81	-	
1)JPM GlReEnhIndEq AaccEURH	V	97,04	-	
1)JPM Inc Fd A(div)(hgd)	F	54,51	-11,55	79/126
1)JPM Inc Fd D(div) (hgd)	F	52,17	-11,88	82/126
1)JPM Inc. Opp D(P)-Acc Hdg	F	127,95	-1,70	10/126
1)JPM Inc.Opp A(P)-Acc Hdg	F	132,11	-1,52	9/126
1)JPM Jap Eq Aacc EUR Hdg*	V	131,80	-22,31	27/34
1)JPM Jap StrVal A-Acc Hdg*	V	145,37	0,69	2/34
1)JPM Jap StrVal D-Acc Hdg*	V	107,35	0,16	3/34
1)JPM Jap Sust Eq A-Acc EUR*	V	187,53	-18,75	25/34
1)JPM Japan Eq DAcc(hgd)*	V	154,89	-22,72	28/34
1)JPMJPRsEnhIdxEqUETF EURHa	V	22,70	-	
1)JPM Manag.Reser.A-Acc Hdg	D	7.934,72	-1,34	23/24
1)JPM MM Alte.A-Acc EUR Hdg	I	94,37	-5,68	3/3
1)JPM MM Alternat DAcc(hgd)	I	91,39	-5,91	34/50
1)JPM Total EmMktInc D(div)	V	65,03	-12,95	20/69
1)JPM US Aggre Bd AAcc(hgd)	F	74,73	-13,17	16/20
1)JPM US Aggre Bd DAcc(hgd)	F	72,03	-13,32	17/20
1)JPM US Bond AAcc(hgd)	F	92,69	-13,83	19/20
1)JPM US Grwt D-Acc (Hdg)	V	22,37	-26,12	105/119
1)JPM US Grwt Gr A-Acc(Hdg)	V	25,13	-25,69	104/119
1)JPM US HdgdEq. Aacc(Hdg)	V	117,99	-9,68	47/119
1)JPM US HghYldPlsIdDdiv(h)	F	47,55	-17,15	77/86
1)JPM US HY Pls Bd Aacc-Hdg	F	87,78	-13,24	51/86
1)JPM US Op LS Eq A acc(hg)	I	95,84	-18,59	14/14
1)JPM US Opp LSEqD(P)Acc(h)	V	96,49	-19,06	81/119
1)JPMUSRsEnhIdxEqUcTSETFHGa	V	32,20	-	
1)JPM US Sel Eq AAcc(hgd)	V	214,93	-21,66	91/119
1)JPM US Sel Eq DAcc(hgd)	V	198,35	-21,96	95/119
1)JPM US Sel Eq PlsAAcc(hg)	V	19,63	-22,10	97/119
1)JPM US Sel Eq PlsDAcc(hg)	V	16,93	-22,59	99/119
1)JPM US ShtDurBd AAcc(hgd)	F	68,58	-5,14	12/14
1)JPM US ShtDurBd DAcc(hgd)	F	66,25	-5,34	13/14
1)JPM US Sm Comp AaccEURHdg	V	105,08	-21,26	6/10
1)JPM US Val D Acc(Hdgd)	V	14,30	-11,95	62/119
1)JPM US Value AAcc (hgd)	V	16,14	-11,42	59/119
1)JPMThe-GenThe A AccHdgEUR	V	108,84	-25,57	36/43
1)JPM USD Em Mkt Sov Bd UE	F	79,95	-19,29	44/58
2)JPM AC Asia Pac. ex Japan	V	19,76	-	
2)JPM AC Asia Pacific ex Ja	V	19,45	-	
2)JPM Afri. Eq D (P) Acc	V	7,31	-9,43	2/2
2)JPM Africa Equity A(P)Acc	V	8,10	-8,99	10/69
2)JPM Ame Eq A-Acc USD	V	38,63	-4,10	16/119
2)JPM Ame Eq D-Acc USD	V	32,70	-4,65	17/119
2)JPM ASEAN Equity Aacc	V	22,71	3,28	1/15
2)JPM ASEAN Equity Dacc	V	19,06	2,70	2/15
2)JPM Asia Pacific Eq AAcc	V	22,57	-10,40	15/34
2)JPM Asia Pacific Eq D-Acc	V	139,47	-10,88	19/34
2)JPM BB USSmCapEQ UETF SAc	V	23,53	-	
2)JPM BB USSmCapEQ UETF SDI	V	23,53	-	
2)JP BBChAgB UCITS ETFUSDac	F	92,96	-	
2)JP BBChAgB UCITS ETFUSDdi	F	92,24	-	
2)JPM BetaBuUS Eq UE-Acc	V	35,48	-7,43	26/119
2)JPM BetaBuUS Eq UE-Dis	V	33,90	-8,34	36/119
2)JPM BetaBChAggBnUcETF$Hdi	F	101,12	-	
2)JPM BetaBuUS TreasBd UE	F	97,83	-0,26	8/14
2)JPM BetaBuUSTreasBd1-3UE	F	102,36	8,66	7/14
2)JPM CarbT Gb Eq ETF	V	28,32	-8,72	56/275

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
2)JPM China A-Acc USD	V	44,70	-21,33	8/19
2)JPM China A-S Opp A - Acc	V	27,05	-21,45	9/19
2)JPM China A Res. Enha Eq.	V	19,77	-	
2)JPM China A Research Enha	V	19,93	-	
2)JPM China Bd O A-Acc USD	F	93,43	-0,49	1/12
2)JPM China D-Acc USD	V	48,67	-21,90	10/19
2)JPM Climate Ch Sol USD (ac	V	25,54	-	
2)JPM Em MiddleEast Eq AAcc	V	30,25	19,91	1/5
2)JPM Em Mkts LcCurDbt Dacc	F	13,33	-1,87	4/58
2)JPM Em Mkts Opp AAcc	V	259,18	-18,02	51/69
2)JPM Em Mkts Opp D-Acc-USD	V	111,15	-18,50	53/69
2)JPM Em Mkts SmCap A(P)Acc	V	16,10	-13,90	25/69
2)JPM Em Mkts SmCap D(P)Acc	V	14,08	-14,50	29/69
2)JPM Em MktsSustEq A(acc)-U	V	97,13	-15,88	36/69
2)JPM Gb Aggregate Bd Aacc	F	11,99	-5,80	27/126
2)JPM Gb Aggregate Bd Dacc	F	14,06	-6,01	31/126
2)JPM Gl Bd Opp S A acc Usd	F	94,82	3,94	4/126
2)JPM Gb ConvCons(USD)A-Acc	F	194,22	-1,02	1/25
2)JPM Gb ConvCons(USD)D-Acc	F	175,89	-1,39	2/25
2)JPM Gb HY CorpBd MF UETF	F	93,46	-0,94	11/87
2)JPM Gb Inc Sust A hg acc	V	92,53	-2,51	26/275
2)JPM Gb Macro A-Acc	I	153,77	5,69	4/14
2)JPM Gb Macro D-Acc	I	142,69	5,35	5/14
2)JPM Gb Natural Res AAcc	V	12,31	18,88	2/3
2)JPM Gb Natural Res DAcc	V	7,48	18,11	3/3
2)JPM Gb ResEnhIdxEq(ESG)UE	V	33,50	-7,80	50/275
2)JPM Gb ResEnhIdxEqESGUED	V	32,88	-8,72	57/275
2)JPM Gb Select Eq AAcc USD	V	367,76	-6,65	41/275
2)JPM Gb Select Eq DAcc USD	V	318,79	-7,17	43/275
2)JPM Gb Sust.Eq.A(acc) USD	V	23,84	-16,58	181/275
2)JPM Gb Sust.Eq.D(Acc) USD	V	13,44	-17,14	189/275
2)JPM Gb. Value A (acc) USD	V	89,99	1,50	15/275
2)JPM GbEmMkResEnhIdxEqESG	V	25,53	-13,77	22/69
2)JPM GbEmMkResEnhIdxEqESGD	V	25,10	-15,67	33/69
2)JPM GbHY.CpBd MF ETFhdg	F	95,68	1,46	5/86
2)JPM GlEqMuFacUE - USD acc	V	29,89	-2,35	25/275
2)JPM Greater Ch A-Acc USD	V	40,91	-23,67	14/19
2)JPM Greater Ch D-Acc USD	V	54,67	-24,22	15/19
2)JPM GlReEnhIndEq A AccUSD	V	102,87	-	
2)JPM Inc.Opp.A(P)-Acc USD	F	198,88	12,91	1/126
2)JPM Inc.Opp.D(P)-Acc USD	F	108,82	12,71	2/126
2)JPM India A-Acc USD	V	36,39	3,63	1/3
2)JPM India D-Acc USD	V	64,76	3,05	2/3
2)JPM JPResEnhIdxEqUc ETF$di	V	20,62	-	
2)JPM JPResEnhIdxEqUc ETF$ac	V	20,88	-	
2)JPM Latin America Eq Aacc	V	24,58	16,65	6/12
2)JPM Latin America Eq DAcc	V	32,96	15,80	7/12
2)JPM Managed Res.A-acc-USD	D	10.892,48	13,16	16/24
2)JPM Mid East D-Acc USD	V	34,34	19,06	2/5
2)JPM RMB Ultra-Short Inc A	D	90,89	-	
2)JPM RMB Ultra-Short Inc U	D	89,88	-	
2)JPM US Bond A (acc) - USD	F	227,82	-1,02	9/20
2)JPM US Bond D (acc) - USD	F	161,42	-1,20	10/20
2)JPM US Dollar Mon.Mk AAcc	D	105,94	13,90	9/24
2)JPM US Eq All Cap A-Acc	V	213,78	-6,77	20/119
2)JPM US EqMuFaUE -USD Acc	V	32,66	1,06	9/119
2)JPM US Hdg Eq A - Acc	V	130,74	3,99	7/119
2)JPM US SC Growth AAcc	V	38,52	-18,46	4/10
2)JPM US SC Growth DAcc	V	23,46	-18,89	5/10
2)JPM US Sust Eq AAcc USD	V	86,28	-10,28	54/119
2)JPM US Technology Aacc	V	61,71	-29,72	33/44
2)JPM US Technology Dacc	V	7,35	-30,27	34/44
4)JPM GBP Liq LVNAV A-Acc*	D	10.001,32	-	
2)JPM USD CorpBdResEnhIdx D	F	76,99	-7,32	33/87
2)JPM USD CorpBdResEnhIdxUE	F	104,89	-4,66	20/87
2)JPM USD Em Mkt Sov Bd UE	F	78,78	-10,64	22/58
2)JPM USD EM Sv Bd UcTS ETF	F	89,69	-7,06	16/58
2)JPM USD Gov LVNAV A-Acc	D	10.434,41	13,72	14/24
2)JPM USD Liq LVNAV A-Acc	D	10.294,18	13,89	10/24
2)JPM USD Liq LVNAV W-Acc	D	10.384,93	14,10	2/24
2)JPM USD Liq VNAV A-Acc	D	14.021,75	13,88	11/24
2)JPM USD Liq VNAV D-Acc	D	10.515,00	13,84	12/24
2)JPM USD Tr. CNAV A Acc	D	10.022,23	-	
2)JPM USD Treas VNAV A-Acc	D	11.904,93	13,75	13/24
2)JPM USD Treas VNAV D-Acc	D	10.401,65	13,71	15/24
2)JPM USD UltraSh Inc UE Dis	F	100,01	12,63	4/14
2)JPM USD UltraSh Inc UE Acc	F	104,72	13,34	2/14
2)JPMBeBuUSTrBd0-1y-USD acc	F	101,82	13,54	1/14
2)JPMThe-GenThe A Acc USD	V	110,18	-16,80	28/43
2)JPMUSRshEnhIdxEqUcTSETF$D	V	35,78	-7,28	23/119
4)JPM BetaBuiUKGilt1-5yrUE	F	94,12	-9,86	1/1
4)JPM GBP Liq VNAV A-Acc*	D	15.090,92	-4,06	1/4
4)JPM GBP Liq VNAV D-Acc*	D	10.415,63	-4,11	2/4
4)JPM GBP Liq VNAVMorgAcc*	D	10.011,14	-	
4)JPM GBPUltraSh Inc UE Acc	F	101,62	-4,56	1/2
4)JPM GBPUltraSh Inc UE Dis	F	99,68	-5,09	2/2
4)JPMETFICAV-BBuild Tre bd	F	74,15	-16,01	14/14
5)JPM GbConvEU AccCHF hdg	F	25,38	-24,50	21/25
5)JPM GbHYCaBdMF CHFHa	F	93,36	-	
5)JPM JPResEnhE ESG CHFHAc	V	21,91	-	
5)JPMThe-GenThe A AccHdgCHF	V	107,35	-20,82	33/43
5)JPMUSRsEnhIdxEqUETF CHFHa	V	37,21	-	
6)JPM AUD Liq LVNAV A-Acc	D	12.175,19	4,68	1/1
6)JPM Glb Inc A AUD	R	12,91	-9,68	75/198

Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

Pza. Euskadi 5, Planta 27 48009 Bilbao. Tfno. 944046067. Fechas v.l.: 16/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Kutxabank Bolsa	V	16,22	-7,51	52/87
1)Kutxabank Bolsa EEUU	V	10,97	-15,39	71/119
1)Kutxabank Bolsa Tend. Car	V	6,23	-18,80	210/275
1)K. Bolsa S&M Caps Euro	V	6,74	-23,74	13/31
1)Kutxabank Bolsa Emergent.	V	11,09	-15,91	37/69
1)Kutxabank Bolsa Eurozona	V	6,01	-20,13	55/70
1)Kutxabank Bolsa Intern.	V	10,52	-19,38	218/275
1)Kutxabank Bolsa Japón	V	4,57	-8,89	14/34
1)Kutxabank Bolsa N Econ.	V	6,50	-25,40	21/44
1)Kutxabank Bolsa Sectorial	V	6,55	-20,46	228/275
1)Kutxabank Bono	F	9,77	-4,32	79/115
1)Kutxabank Dividendo	V	9,60	-19,68	52/70
1)Kutxab G.Activ Rdmto Plus	R	21,89	-13,22	154/198
1)Kutxab G.Activa Inv. Extr	V	10,39	-17,20	192/275
1)Kutxabank Fondo Solidario	I	7,01	-13,05	9/9
1)Kutxab G.Activa Inv. Plus	V	10,53	-17,02	188/275
1)Kutxabank G. Activa Inv.	V	10,31	-17,29	194/275
1)Kutxab G.Activa Patr. Ext	M	9,43	-7,40	42/120
1)Kutxabank G.Activa Patri.	M	9,36	-7,50	43/120
1)Kutxabank RF Selec. Cart.	M	5,61	-10,20	45/53
1)Kutxab G.Activa Patr Plus	M	9,51	-7,27	40/120
1)Kutxabank G.Activa Rdto.	R	21,49	-13,46	157/198
1)Kutxab G.Activa Rdmto Ext	R	21,69	-13,34	155/198
1)Kutxabank RF Corto	F	9,40	-0,90	9/115
1)Kutxabank RF Empresas	D	6,64	-0,84	40/83
1)Kutxabank Renta Global	M	20,67	-6,66	33/120
1)Kutxabank RF Largo Plazo	F	909,96	-9,38	29/89
1)KutxaBank B Sm&Mid Eur Ca	V	6,93	-23,30	11/31
1)Kutxabank Bol Emerg. Cart	V	11,57	-15,23	31/69
1)Kutxabank Bol. Euroz. Car	V	6,27	-19,48	50/70
1)Kutxabank Bol Int Cartera	V	10,97	-18,73	208/275
1)Kutxabank Bol Japón Cart.	V	4,77	-8,15	12/34
1)Kutxabank Bol N Econ.Car	V	6,77	-24,80	101/119
1)Kutxabank Bol Secto Cart	V	6,83	-19,82	222/275
1)Kutxabank Bolsa Cartera	V	16,91	-6,76	47/87
1)Kutxabank Bolsa EEUU Cart	V	11,44	-14,70	69/119
1)Kutxabank Bono Cartera	F	9,96	-3,95	72/115
1)Kutxabank Dividendo Car	V	10,01	-19,02	47/70
1)Kutxabank Rent Global Car	M	21,37	-6,06	29/120
1)Kutxabank RF Carteras	F	6,19	-0,83	6/115
1)Kutxabank RF LP Cartera	F	938,54	-8,84	23/89
1)Kutxabank 0/100 Carteras	X	3,57	-2,47	28/184

Lazard Frères Gestion

25, rue de Courcelles 75008 Paris France. Domingo Torres Fernández. Tfno. +33144130194. Email. domingo.torres@lazard.fr. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Lazard Conv. Global	F	478,90	-12,13	11/25
1)Lazard Equity SRI	V	1.947,36	-13,13	10/70
1)Lazard Obj. Alpha Euro	V	432,49	-12,49	9/70
1)Norden	V	211,59	-24,78	3/3
1)Objectif Convert. Eur. A	F	136,07	-21,01	20/25
1)Objectif Crédit FI	F	333,75	-10,58	5/12
1)Objectif Small Caps Euro	V	1.423,03	-23,39	12/31
1)Objectif Recovery Eurozone	V	120,41	-15,73	20/70

Liberbank Gestión SGIIC, S.A.

Camino de la Fuentecilla s/n Torre 1 28050 Madrid. Tfno. 985969700. Email. info@liberbank.es. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Liberbank Ahorro A	F	9,41	-3,09	54/115
1)Liberbank Ahorro C*	F	9,74	-	
1)Liberbank Bonos Global A	F	6,40	-6,39	34/126
1)Liberbank Bonos Global B	F	6,24	-6,39	33/126
1)Liberbank Bonos Global P	F	6,62	-5,72	26/126
1)Liberbank Bonos Global R	F	6,45	-5,72	25/126
1)Liberbank Cap Financier A*	F	783,87	-12,69	8/12
1)Liberbank Cap Financier B*	F	747,30	-12,69	7/12
1)Liberbank Cap Financier C*	F	840,42	-	
1)Liberbank Cart. Dinám. A*	V	9,28	-18,13	201/275
1)Liberbank Cart. Dinám. C*	V	10,17	-	
1)Liberbank Cart. Conserv. A	M	6,69	-13,85	107/120
1)Liberbank Cart. Conserv. C*	M	7,22	-	
1)Liberbank Cart. Mod. A	R	7,24	-16,30	179/198
1)Liberbank Cart. Mod. C*	R	8,61	-	
1)Liberbank Consolidación *	R	5,73	-7,93	47/198
1)Liberbank Europa OPP A*	I	7,30	-	
1)Liberbank Global A*	X	6,90	-12,13	107/184
1)Liberbank Global C*	X	7,16	-	
1)Liberbank Global Macro A	I	5,71	-9,41	44/50
1)Liberbank Global Macro P	I	5,79	-9,12	41/50
1)Liberbank Income A	F	5,60	-9,35	67/126
1)Liberbank Income B	F	5,47	-9,34	65/126
1)Liberbank Income P	F	5,66	-9,02	60/126
1)Liberbank Income R	F	5,52	-9,02	59/126
1)Liberbank Megat. A*	V	8,53	-14,42	151/275
1)Liberbank Megat. C*	V	9,25	-13,93	139/275
1)Liberbank Mix Rent.Fija A*	M	7,95	-7,88	26/53
1)Liberbank Multi-Manager A*	I	5,76	-5,98	8/14
1)Liberbank Multi-Manager P*	I	5,88	-5,74	7/14
1)Liberbank Rend Garant	G	8,41	-3,04	21/76
1)Liberbank Rend Garant III	G	6,07	-5,21	35/76
1)Liberbank Rend. Garant II	G	7,97	-6,24	48/76
1)Liberbank Rentas A	F	9,22	-2,47	36/115
1)Liberbank Rentas C	F	9,35	-2,27	29/115
1)Liberbank RF Flexible A *	I	7,81	-2,71	10/25
1)Liberbank RF Flexible C*	I	7,99	-2,42	9/25
1)Liberbank RV España A	V	8,71	-7,33	51/87
1)Liberbank RV España C*	V	9,46	-	
1)Lbk Solidario Fun Extremd*	I	5,79	-6,01	5/9
1)Lbk Solidario Fun Cantabr*	I	5,79	-6,01	4/9
1)Lbk Solidario Fun C.astur*	I	5,79	-6,01	6/9
1)LBK Solidario F.R. Madrid*	I	5,79	-6,01	3/9

Loreto Inversiones

Castellana 40 5-28046 Madrid. Gema Toám Lorente. Tfno. 917813149. Fechas L.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Loreto Premium Global I	X	991,52	-8,53	80/184
1)Loreto Premium Global R	X	10,17	-8,79	85/184
1)Loreto Premium RFM I	M	949,10	-6,48	14/53
1)Loreto Premium RFM R	M	9,61	-6,62	15/53
1)Loreto Premium RVM I	R	983,98	-10,13	10/33
1)Loreto Premium RVM R	R	10,00	-10,38	12/33

Magallanes Value Investors

Lagasca 88 4-planta 28001. Carmen Delgado Notario Tfno. 914361210. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Magallanes European Eq.M	V	162,61	-0,25	5/148
1)Magallanes European Eq.P	V	168,98	0,11	3/148
1)Magallanes Iberian Eq. M	V	139,68	-5,45	31/87
1)Magallanes Iberian Eq. P	V	145,11	-5,11	28/87
1)Magallanes Microcaps EurB	V	122,24	-12,87	3/31
1)Magallanes Microcaps EurC	V	119,84	-13,06	4/31
1)MVI UCITS European Eq I*	V	157,57	-0,05	4/148
1)MVI UCITS European Eq R*	V	152,18	-0,43	6/148
1)MVI UCITS Iberian Eq I*	V	126,66	-5,18	29/87
1)MVI UCITS Iberian Eq R*	V	122,28	-5,55	32/87

Mapfre Asset Management

Ctra. de Pozuelo,50-1 Majadahonda 28222 Madrid. Tfno. 915813780. Fechas L.: 16/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Behavioral I	V	10,38	-23,44	137/148
1)Behavioral R	V	11,56	-23,74	138/148
1)Capital Responsable I	R	9,88	-10,43	13/33
1)Capital Responsable R	R	10,11	-10,77	14/33
1)Compromiso Sanitario	I	6,10	-1,58	1/9
1)Fondmapfre Bolsa América	V	16,94	-9,20	41/119
1)Fondmapfre Bolsa Europa	V	70,92	-16,91	88/148
1)Fondmapfre Bolsa Iberia	V	18,73	-9,47	67/87
1)Fondmapfre Bolsa Mixto	R	30,62	-13,08	147/198
1)FondMapfre Elecc Decidida	R	7,53	-10,70	99/198
1)FondMapfre Elecc Moderada	R	6,76	-8,57	54/198
1)FondMapfre Elecc Prudente	M	6,07	-5,47	26/120
1)Fondmapfre Global	X	12,39	-14,91	142/184
1)Fondmapfre Renta Corto	F	12,51	-1,45	16/115
1)Fondmapfre RF Flexible	F	11,86	-5,19	8/89
1)Fondmapfre Renta Mixto	M	9,40	-8,05	27/53
1)Fondmapfre Rentadólar	D	8,18	10,70	22/24
1)Global Bond I	F	9,27	-7,08	43/126
1)Global Bond R	F	9,20	-7,43	47/126
1)Good Governance I	V	13,33	-17,19	190/275
1)Good Governance R	V	14,03	-17,51	196/275
1)Inclusion Responsable I	V	106,54	-19,96	122/148
1)Inclusion Responsable R	V	10,19	-20,41	125/148
1)Mapfre FI Plus	M	15,28	-1,95	5/53
1)US Forgotten Value I	V	10,60	-12,98	64/119
1)US Forgotten Value R	V	10,25	-13,12	68/119

March Asset Management

Castelló 74 28006 Madrid. Cristina Gómez. Tfno. +34914263700. Email cgomez@march-am.com. Fechas L.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Fonmarch	F	27,99	-6,82	109/115
1)March Cartera Conserv.*	M	5,43	-8,93	75/120
1)March Cartera Decidida*	V	983,23	-17,19	191/275
1)March Cartera Defensiva*	M	10,53	-7,35	41/120
1)March Cartera Moderada*	R	5,21	-12,40	142/198
1)March Europa Bolsa	V	11,15	-11,80	39/148
1)March Global	V	994,04	-9,73	68/275
1)March I.Family Busin-A-€*	V	16,22	-15,47	169/275
1)March Int.Vini Catena-A-€*	V	18,57	-7,62	2/7
1)March I.Torrenova Lux-A-€*	X	11,20	-5,41	41/184
1)March I.Valores Iberi-A-€*	V	12,31	-8,65	59/87
1)March Patrimonio CP	D	10,50	-1,98	67/83
1)March RF Corto Plazo A	D	892,01	-1,55	62/83
1)March Mediterranean A €*	V	12,47	-16,66	184/275
2)March I.Family Busin.-A-$*	V	18,39	-2,63	27/275
2)March Int.Vini Catena-A-$*	V	19,84	6,32	1/7
2)March I.Torrenova Lux-A-$*	X	12,17	8,39	9/184
2)March I.Valores Iberi-A-$*	V	12,85	5,26	3/87
2)March Mediterranean A $*	V	2.175,66	-15,56	171/275

Mediolanum Gestión

Agustina Saragossa 3-5 Bajos 08017 Barcelona. Tomás Ribas. Tfno. 932535407. Fechas L.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Compromiso Mediolanum*	R	9,09	-13,95	159/198
1)Mediolanum Activo L-A	F	10,29	-4,94	93/115
1)Mediolanum Activo L	F	10,73	-5,08	95/115
1)Mediolanum Activo S	F	10,50	-5,18	97/115
1)Mediolanum Crecimiento EA	R	9,87	-11,80	17/33
1)Mediolanum Crecimiento L	R	18,33	-12,21	19/33
1)Mediolanum Crecimiento S	R	17,15	-12,59	21/33
1)Mediolanmu Europa RV E	V	9,22	-21,51	129/148
1)Mediolanum Europa RV L	V	7,88	-21,96	130/148
1)Mediolanum Europa RV S	V	7,43	-22,21	134/148
1)Mediolanum Fondcuenta	D	2.551,55	-2,30	70/83
1)Mediolanum Fondcuenta E	D	9,91	-2,09	68/83
1)Mediolanum Merc. Emrgts EA	F	10,33	-18,88	41/58
1)Mediolanum Mercados Em L	F	13,85	-19,26	43/58
1)Mediolanum Mercados Em S	F	13,17	-19,49	45/58
1)Mediolanum Real EstateE-A	V	9,29	-13,70	3/16
1)Mediolanum Real EstateL-A	V	8,78	-14,17	8/16
1)Mediolanum Real EstateS-A	V	8,50	-14,45	9/16
1)Mediolanum Renta E	F	10,53	-9,87	39/89
1)Mediolanum Renta L	F	30,38	-10,06	40/89
1)Mediolanum Renta S	F	29,57	-10,16	41/89
1)Med Small&Mid Caps Esp. E	V	8,40	-11,87	70/87
1)Med Small&Mid Caps Esp L	V	8,25	-12,34	73/87
1)Med Small&Mid Caps Esp S	V	7,94	-12,62	76/87

Mediolanum International Funds Ltd

Block B, Iona Building Shelbourne Road Dublin 4 Irlanda. Roberto Beghetto. Tfno. 35312310800. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)BB Carmignac Stra Sel LA	X	5,53	-12,17	109/184
1)BB Carmignac Stra Sel SA	X	10,77	-12,36	115/184
1)BB Convertible St Col LHA	F	5,16	-16,55	16/25
1)BB Convertible St Col LHB	F	4,67	-16,56	17/25
1)BB Convertible St Col SHA	F	10,03	-16,72	19/25
1)BB Convertible St Col SHB	F	9,10	-16,72	18/25
1)BB Convertible Str Col LA	F	6,13	-9,59	7/25
1)BB Convertible Str Col LB	F	5,55	-9,55	6/25
1)BB Convertible Str Col SA	F	11,93	-9,78	9/25
1)BB Convertible Str Col SB	F	10,81	-9,74	8/25
1)BB Coupon Strategy L-B	X	4,35	-12,18	110/184
1)BB Coupon Strategy HL-A	X	5,59	-16,58	157/184
1)BB Coupon Strategy HL-B	X	3,69	-16,36	155/184
1)BB Coupon Strategy HS-A	X	10,67	-16,60	158/184
1)BB Coupon Strategy HS-B	X	7,05	-16,69	161/184
1)BB Coupon Strategy L-A	X	6,57	-12,16	108/184
1)BB Coupon Strategy S-A	X	12,56	-12,42	116/184
1)BB Coupon Strategy S-B	X	8,32	-12,43	117/184
1)BB Dynamic Coll. Hed. L	R	7,20	-17,82	189/198
1)BB Dynamic Coll. Hed. S	X	13,73	-18,02	168/184
1)BB Dynamic Collection L	R	8,07	-11,86	128/198
1)BB Dynamic Collection S	R	13,71	-12,05	134/198
1)BB Em. Markets Coll. L	V	11,21	-14,16	27/69
1)BB Em. Markets Coll. S	V	17,66	-14,45	28/69
1)BB Eq.Pow.Coupon Col LHB	V	4,59	-13,32	130/275
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SB	V	10,42	-8,05	53/275
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SHB	V	8,82	-13,41	134/275
1)BB Eq.Power Coupon Col LB	V	5,42	-7,77	48/275
1)BB Equity Power Coll L	V	8,19	-7,78	49/275
1)BB Equity Power Coll LH	V	6,54	-13,22	124/275
1)BB Equity Power Coll S	V	12,42	-8,04	52/275
1)BB Equity Power Coll SH	V	12,20	-13,51	136/275
1)BB Euro Fixed Income L	F	5,75	-4,77	87/115
1)BB Euro Fixed Income L B	F	4,48	-4,76	86/115
1)BB Euro Fixed Income S	F	11,03	-4,84	89/115
1)BB Euro Fixed Income S B	F	8,64	-4,84	90/115
1)BB European Coll. Hed. L	V	7,16	-17,05	90/148
1)BB European Coll. Hed. S	V	13,08	-17,36	96/148
1)BB European Collection L	V	6,75	-17,07	92/148
1)BB European Collection S	V	9,80	-17,38	97/148
1)BB Global High Yeld L	F	13,10	-2,34	22/86
1)BB Global High Yeld S	F	19,06	-2,61	23/86
1)BB Global H.Y. Hed. L B	F	3,66	-13,68	61/86
1)BB Global H.Y. Hed. S B	F	6,90	-14,08	67/86
1)BB Global H.Y. Hedged L	F	7,02	-13,87	64/86
1)BB Global H.Y. Hedged S	F	13,26	-13,95	65/86
1)BB Global H.Y. L B	F	5,00	-2,21	18/86
1)BB Global H.Y. S B	F	7,77	-2,73	24/86
1)BB Infrastruct Op Col LHA	V	6,41	-1,88	4/5
1)BB Infrastruct Op Col LHB	V	5,37	-3,01	5/5
1)BB Infrastruct Opp Col LA	V	7,65	5,62	2/5
1)BB Infrastruct Opp Col LB	V	6,39	3,83	3/5
1)BB Invesco Balance Sel LA	X	5,51	-14,46	136/184
1)BB Invesco Balance Sel LB	X	4,52	-14,26	134/184
1)BB Invesco Balance Sel SA	X	10,73	-14,54	137/184
1)BB Invesco Balance Sel SB	X	8,82	-14,61	140/184
1)BB Med MStanley GLB H L	V	8,33	-23,01	237/275
1)BB Med MStanley GLB H S	V	15,73	-23,22	238/275
1)BB Med MStanley GLB L	V	10,93	-17,87	198/275
1)BB Med MStanley GLB S	V	20,69	-18,11	200/275
1)BB New Opportun. Coll. L	X	6,69	-12,10	106/184
1)BB New Opportun. Coll. LH	X	5,72	-15,90	150/184
1)BB New Opportun. Coll. S	X	12,86	-12,35	114/184
1)BB New Opportun. Coll. SH	X	10,96	-15,96	151/184
1)BB Pacific Coll. Hed. L	V	6,76	-15,53	12/15
1)BB Pacific Coll. Hed. S	V	12,42	-15,95	13/15
1)BB Pacific Collection L	V	8,16	-14,30	8/15
1)BB Pacific Collection S	V	11,44	-14,64	9/15
1)BB Premium Coupon Col SHB	M	7,64	-16,02	114/120
1)BB Premium Coupon Coll L	M	6,03	-12,83	99/120
1)BB Premium Coupon Coll LH	M	5,55	-14,93	110/120
1)BB Premium Coupon Coll S	M	11,58	-12,94	100/120
1)BB Premium Coupon Coll SH	M	10,63	-15,13	111/120
1)BB Premium Coupon Collect	M	4,24	-13,39	103/120
1)BB Premium Coupon Col LHB	M	3,93	-15,68	112/120
1)BB Premium Coupon Coll SB	M	8,50	-13,84	106/120
1)BB US Collection Hed. L	V	8,49	-21,67	93/119
1)BB US Collection Hed. S	V	15,66	-22,01	96/119
1)BB US Collection L	V	9,80	-9,66	45/119
1)BB US Collection S	V	14,98	-9,98	51/119
1)BBMED Templeton Emerg L-A	V	4,83	-13,87	24/69
1)BBMED Templeton Emerg S-A	V	9,19	-14,11	26/69
1)CH Solidity & Return SA	I	10,06	-16,29	47/50
1)CH Solidity & Return SB	I	8,16	-16,30	48/50
1)Cha Counter Cyclical L	V	6,58	-6,15	15/43
1)Cha Counter Cyclical S	V	13,21	-6,49	16/43
1)Cha Cyclical Equity L	V	9,83	-12,26	5/7
1)Cha Cyclical Equity S	V	19,19	-12,59	6/7
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. L	V	8,54	-12,40	16/69
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. S	V	18,41	-12,71	17/69
1)Cha. Euro Bond L - B	F	5,57	-14,33	73/89
1)Cha. Euro Bond S - B	F	10,43	-14,44	74/89
1)Cha. Euro Income L - B	F	4,37	-4,10	74/115
1)Cha. Euro Income S - B	F	8,38	-4,25	77/115
1)Cha. Europ. Eq. L Hedged	V	7,45	-16,42	83/148
1)Cha. European Eq.S Hedged	V	14,01	-16,74	85/148
1)Cha. In. Income L A Units	F	5,20	0,33	2/16
1)Cha. In. Income L B Units	F	4,86	0,30	3/16
1)Cha. Int. Bon L B Units	F	5,09	-9,17	62/126
1)Cha Int. Bond Hed. L-A	F	7,32	-13,70	102/126
1)Cha Int. Bond Hed. L-B	F	5,14	-13,72	103/126
1)Cha Int. Bond Hed. S-A	F	12,49	-13,84	104/126
1)Cha Int. Bond Hed. S-B	F	9,56	-13,85	105/126
1)Cha. Int. Bond L A Units	F	5,89	-9,23	63/126
1)Cha. Int. Bond S B Units	F	9,96	-9,32	64/126
1)Cha Int. Equity L	V	10,64	-11,87	99/275
1)Cha Int. Equity S	V	13,40	-12,13	104/275
1)Cha Int. Income Hed. L-A	F	5,83	-4,33	6/16
1)Cha Int. Income Hed. L-B	F	4,23	-4,36	7/16
1)Cha Int. Income Hed. S-A	F	10,09	-4,53	9/16
1)Cha Int. Income Hed. S-B	F	8,14	-4,51	8/16
1)Cha. Inter Bond S A Units	F	11,46	-9,35	66/126
1)Cha. Intern. Eq. L Hedged	V	9,59	-19,89	223/275
1)Cha. Interna. Eq.S Hedged	V	18,28	-20,13	226/275
1)Cha. Int.Income S A Units	F	10,12	0,17	5/16
1)Cha. Int.Income S B Units	F	9,47	0,17	4/16
1)Cha. Liquidity Euro L	F	6,57	-2,35	32/115
1)Cha. Liquidity Euro S	F	12,06	-2,42	34/115
1)Cha. Liquidity USD L	D	5,33	12,19	17/24
1)Cha. Liquidity USD S	D	10,59	12,10	20/24
1)Cha. N.Amer. Eq.S Hedged	V	23,89	-21,67	92/119
1)Cha. North American Eq. L	V	14,12	-9,30	42/119
1)Cha. North American Eq. S	V	17,73	-9,64	44/119
1)Cha. Pacif. Eq. L Hedged	V	6,89	-15,09	10/15
1)Cha. Pacific Eq.S Hedged	V	13,20	-15,34	11/15
1)Challenge Energy Equity L	V	7,67	31,32	1/4
1)Challenge Energy Equity S	V	14,46	31,27	2/4
1)Challenge Euro Bond L	F	8,80	-14,16	70/89
1)Challenge Euro Bond S	F	15,18	-14,30	72/89
1)Challenge Euro Income L	F	6,69	-4,10	4/89
1)Challenge Euro Income S	F	11,65	-4,24	5/89
1)Challenge European Eq. L	V	5,35	-16,27	78/148
1)Challenge European Eq. S	V	8,83	-16,39	82/148
1)Challenge Financial Eq. L	V	4,18	-6,21	3/11
1)Challenge Financial Eq. S	V	7,87	-6,31	4/11
1)Challenge Germany Eq. L	V	5,45	-28,12	3/8
1)Challenge Germany Eq. S	V	10,07	-28,39	4/8
1)Challenge Italian Eq. L	V	4,87	-21,04	3/4
1)Challenge Italian Eq. S	V	8,16	-21,33	4/4
1)Challenge Pacific Eq. L	V	7,38	-13,65	6/15
1)Challenge Pacific Eq. S	V	9,43	-13,98	7/15
1)Challenge Spain Equity L	V	6,60	-8,77	61/87
1)Challenge Spain Equity S	V	13,89	-9,12	63/87
1)Challenge Technology Eq.L	V	7,80	-26,08	26/44
1)Challenge Technology Eq.S	V	18,04	-26,36	27/44

Metagestión

Marqués de Villamagna 3 9ª 4-Izda 28006 Madrid. Alberto Roldán. Tfno. 917816880. Fechas L.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Meta América USA I	V	88,42	-7,34	24/119
1)Meta Finanzas A	V	52,86	-13,74	11/11
1)Meta Finanzas I	V	55,55	-13,36	10/11
1)Metavalor	V	539,20	-9,28	66/87
1)Metavalor Dividendo	V	59,36	-9,09	61/275
1)Metavalor Global	X	73,52	-15,20	145/184
1)Metavalor Internacional	V	64,40	-0,08	20/275

MFS Meridian Funds Sicav

Paseo de la Castellana, 18, pl 7. 28046 Madrid. Email. mfsmeridiandientservi-ces@mfs.com. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)MFS Blended Res.Eu. Eq A1	V	24,94	-10,90	33/148
1)MFS Continental Eur Eq A1	V	27,15	-13,51	51/148
1)MFS Em Mkt Eq Rsch Fd AH1	V	7,17	-26,01	60/69
1)MFS Euro Credit Fd A1EUR	F	9,30	-15,45	77/87
1)MFS European Core Eq A1	V	44,03	-16,37	79/148
1)MFS European Res.A1	V	42,24	-13,94	57/148
1)MFS European Sm Co A1	V	62,75	-25,32	17/31
1)MFS European Value A1	V	53,05	-17,20	94/148
1)MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	V	10,15	-	
1)MFS Gb Stratg Eq AH1 Acc	V	9,56	-	
1)MFS Global Equity A1	V	42,78	-11,68	94/275
1)MFS Global Equity Inc.AH1	V	12,92	-9,65	67/275
1)MFS Global High Yield A1	F	21,34	-0,51	8/86
1)MFS Global Opp. Bd Fd AH1	F	9,13	-12,72	87/126
1)MFS Global Tot Ret A1	I	24,26	-3,62	29/50
1)MFS M F Gb N Disc Fd AH1	V	7,90	-31,72	6/7
1)MFS M F Gb N Disc Fd A1	V	9,80	-21,16	4/7
1)MFS Managed Wealth AH1	X	8,27	-5,70	46/184
1)MFS Merid Fd Ct Va Fd AH1	V	12,11	-15,67	174/275
1)MFS Merid Fd US Gr Fd AH1	V	11,35	-30,45	110/119
1)MFS PrudCap Fd AH1EUR C	R	10,26	-17,72	188/198
2)MFS Asia Pac ex-Jap A1	V	29,98	-11,35	21/34
2)MFS Em Mkt Eq Rsch Fd A1	V	7,34	-14,56	30/69
2)MFS Em Mkts Dbt Lo Cur A1	F	11,50	-1,08	3/58
2)MFS Emerging Mkt Eq A1	V	11,76	-12,80	18/69
2)MFS Emerging Mkts Debt A1	F	34,92	-7,39	17/58
2)MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	V	9,67	-	
2)MFS Gb Intr Val Fd A1USD	V	12,49	-18,15	202/275
2)MFS Global Conc.A1	V	57,77	-11,60	91/275
2)MFS Global Credit A1	F	10,88	-10,23	47/87
2)MFS Global Equity A1	V	67,63	-11,76	96/275
2)MFS Global Equity Inc.A1	V	14,78	3,95	9/275
2)MFS Global High Yld A1	F	29,36	-0,61	9/86
2)MFS Global Opp. Bd Fd A1	F	10,38	0,50	6/126
2)MFS Global Res. Foc A1	V	38,94	-9,12	62/275
2)MFS Inflation-Adj Bond A1	F	15,54	1,55	5/18
2)MFS Japan Equity A1	V	10,99	-14,78	19/34
2)MFS Latin Am. Eq Fd A1*	V	14,99	-	
2)MFS M F Gb N Disc Fd A1	V	8,15	-21,16	5/7
2)MFS Managed Wealth A1	X	9,41	8,42	8/184
2)MFS Merid Fd Ct Va Fd A1	V	13,04	-2,22	24/275
2)MFS Merid Fd US Gr Fd A1	V	12,03	-19,49	83/119
2)MFS PrudCap Fd A1USD C	R	11,61	-5,17	17/198
2)MFS Prudent With A1	R	18,80	-6,80	39/198
2)MFS US Conc.Growth A1	V	32,15	-10,02	52/119
2)MFS US Corporate Bond F	F	11,28	-5,76	24/87
2)MFS US Gov Bond A1	F	16,66	0,52	8/20
2)MFS US Total Ret. Bd A1	F	17,32	-2,16	11/20
2)MFS US Value A1	V	34,99	0,18	11/119
4)MFS UK Equity A1	V	10,25	-9,24	1/1

M&G Investments

10 Fenchurch Ave EC3M 5AG Londres. Celia Gonzalez. Tfno. 918615251. Fechas L.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)M&G Abs Ret Bd EUR A Ac	I	9,86	-6,14	36/50
1)M&G Asian EUR A Ac	V	48,19	-3,29	4/15
1)M&G Conservat All EURAAc	M	8,87	-9,42	81/120
1)M&G Dynamic All EUR A Ac	X	9,64	-4,86	36/184
1)M&G Em Mk Bd EUR A Ac	F	11,45	-5,79	15/58
1)M&G Em Mk Bd EUR AH Ac	F	8,94	-18,28	38/58
1)M&G Em Mk HC Bd EUR A Ac	F	10,14	-12,09	29/58
1)M&G Em Mk HC Bd EUR AH Ac	F	8,01	-23,74	55/58
1)M&G Em Mk IncOp EUR AH Ac*	X	10,35	-	
1)M&G Episd Mac EUR SH Ac	X	15,56	13,79	4/184
1)M&G Eur Cor Bd EUR A Ac	F	16,19	-13,20	61/87
1)M&G Eur Infl.lKCrp EUR A Ac	F	11,66	0,45	6/18
1)M&G Eur Select EUR A Ac	V	40,63	-9,46	65/275
1)M&G Eur Str Val EUR A Ac	V	11,34	-2,94	11/148
1)M&G Gbl Conv EUR A Ac	F	18,11	-8,65	5/25
1)M&G Gbl Cor Bd EUR AH Ac	F	11,17	-14,17	70/87
1)M&G Gbl Div EUR A Ac	V	13,21	-3,55	29/275
1)M&G Gbl Em Mk EUR A Ac	V	31,98	-2,90	4/69
1)M&G Gbl FRt HY EURAH Ac	F	9,85	-5,93	30/86
1)M&G Gbl HY Bd EUR AH Ac	F	13,45	-14,00	66/86
1)M&G Gbl List Inf EUR A Ac	V	15,83	2,71	2/7
1)M&G Gbl Mcr Bd EUR A Ac	F	14,12	-7,04	42/126
1)M&G Gbl Mcr Bd EUR AH Ac	F	9,11	-19,27	120/126
1)M&G Gbl Tgt Ret EUR A Ac	I	10,42	1,52	8/50
1)M&G Gbl Them EUR A Acc	V	14,67	-6,51	40/275
1)M&G GlHY ESG Bd EUR AH Ac	F	9,00	-14,61	32/58
1)M&G Income All EUR A Ac	R	9,95	-12,02	133/198
1)M&G Jap Sml Co EUR A Ac	V	38,53	-3,82	2/2
1)M&G Japan Fund EUR A Ac	V	20,45	-2,32	7/34
1)M&G N Amer Dv EUR A Ac	V	34,12	-8,32	34/119
1)M&G N Amer Dv EUR AH Ac	V	24,90	-20,16	85/119
1)M&G N Amer Val EUR A Ac	V	28,32	0,93	10/119
1)M&G Optml Inc EUR A Ac	M	9,31	-13,50	52/53
1)M&G Pan Eur SI EUR A Ac	V	23,18	-16,58	84/148
1)M&G Pos Impct EUR A Ac	V	14,31	-12,94	117/275
1)M&G Shrt Dt CB EUR A Ac	F	10,40	-4,27	78/115
1)M&G Sus Allo EUR A Ac	X	10,75	-13,53	130/184
2)M&G Abs Ret Bd USD AH Ac	I	11,08	7,79	4/50
2)M&G Asian USD A Ac	V	27,89	-3,07	3/15
2)M&G Conservat All USDAHAc	M	9,75	4,16	4/120
2)M&G Dynamic All USD AH Ac	I	10,57	9,33	1/16
2)M&G Em Mk Bd USD A Ac	F	9,74	-5,57	13/58
2)M&G Em Mk HC Bd USD A Ac	F	9,04	-11,89	28/58
2)M&G Em Mkt IncOp USD A Ac*	X	11,61	-	
2)M&G Episd Mac USD S Ac	X	17,98	30,60	3/184
2)M&G Eur Cor Bd USD AH Ac	F	11,02	-0,30	9/87
2)M&G Eur Select USD A Ac	V	30,29	-9,26	64/275
2)M&G Eur Str Val USD A Ac	V	9,68	-2,71	10/148
2)M&G Gbl Conv USD AH Ac	F	13,82	-3,82	3/25
2)M&G Gbl Cor Bd USD A Ac	F	12,82	-1,33	12/87
2)M&G Gbl Div USD A Ac	V	11,28	-3,33	28/275
2)M&G Gbl Em Mk USD A Ac	V	24,86	-2,68	2/69
2)M&G Gbl FRt HY USD A Ac	F	10,65	8,08	1/86
2)M&G Gbl HY Bd USD A Ac	F	15,60	-1,09	10/86
2)M&G Gbl List Inf USD A Ac	V	11,70	0,67	4/7
2)M&G Gbl Mcr Bd USD A Ac	F	13,99	-6,83	38/126
2)M&G Gbl Tgt Ret USD AH Ac	I	11,70	16,60	1/50
2)M&G Gbl Them USD A Acc	V	12,77	-6,29	38/275
2)M&G GlHY ESG Bd USD A Ac	F	9,99	-1,78	13/86
2)M&G Income All USD AH Ac	R	10,89	1,12	1/198
2)M&G Jap Sml Co USD A Ac	V	14,80	-3,59	1/2
2)M&G Japan Fund USD A Ac	V	12,22	-2,09	6/34
2)M&G N Amer Dv USD A Ac	V	26,80	-8,11	29/119
2)M&G N Amer Val USD A Ac	V	18,94	1,16	8/119
2)M&G Optml Inc USD AH Ac	M	10,04	-0,69	3/53
2)M&G Pan Eur SI USD A Ac	V	11,98	-16,38	81/148
2)M&G Pos Impct USD A Ac	V	12,61	-12,73	115/275
2)M&G Shrt Dt CB USD AH Ac	F	11,87	9,90	1/87
2)M&G Sus Allo USD AH Ac	X	11,49	-0,53	19/184

Mirabaud Asset Management

www.mirabaud.com. Tfno. +41 588162020. Email. marketing@mirabaud.com. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Mir. - Conv. Bonds A EUR	F	122,61	-15,28	14/25
1)Mir. - Disco. Euro. A EUR	V	143,58	-12,45	27/31
2)Mir. - Conv.Bds Gl. A USD	F	151,75	-5,18	4/25
2)Mir. - Eq Asia ex Jap A	V	188,19	-17,17	29/34
2)Mir. - Eq Glb Emrg Mkt A	V	101,99	-16,17	41/69
2)Mir. - Eq Glb Focus A USD	V	140,09	-22,31	235/275
2)Mir. - Gl.Eq. High Inc.A Cap	V	136,49	-13,25	127/275
2)Mir. - Gl.Hg Yld Bds A USD	F	126,64	0,79	7/86
2)Mir. - Gl.Strat Bd A USD	F	113,76	2,69	5/126
2)Mir. - US.Sh.Term.Cred.Fd	F	108,28	10,36	6/14
4)Mir. - Disc. Euro. Ex UK	V	187,15	-28,51	143/148
5)Mir. - Eq Swiss Sm&Mid A	V	467,91	-23,68	1/1

Miralta Asset Management

Manuel Gómez Moreno 2 Planta 17A. 28020 España. Magdalena Ocello. Tfno. 91 7882901. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Miralta Narval A	V	108,28	-14,40	62/148
1)Miralta Sequoia A	F	100,89	-4,99	7/89

Mutuactivos S.A.

P. Castellana, 33 Edif. Fortuny (Mutuactivos) 28046 Madrid. Ricardo González Arranz. Tfno. 902555999. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Mut. Subordinados IV	F	103,22	-17,35	11/12
1)Mut. Valores Sm&Mid L	V	359,31	-11,83	2/31
1)Mutafond. Bolsa Europea C	V	176,27	-12,36	44/148
1)Mutua. Gest. Óptima Mod A*	I	155,86	-7,52	10/16
1)Mutuafon Nueva Econo. A*	V	111,74	-14,80	158/275
1)Mutuafon Nueva Econo L*	V	112,72	-14,56	152/275
1)Mutuafondo Bolsas Emerg L	V	417,50	-11,90	15/69
1)Mutuafondo Bonos Conv A	F	129,47	-29,48	23/25
1)Mutuafondo Corto Plazo A	F	134,38	-1,55	18/115
1)Mutuafondo Dinero L	D	103,66	-0,53	21/83
1)Mutuafondo Dolar L	F	141,67	12,16	5/14
1)Mutuafondo Equilibrio A*	R	96,30	-9,75	79/198
1)Mutuafondo Equilibrio L*	R	98,25	-9,36	69/198
1)Mutuafondo España L	V	267,61	-0,86	6/87
1)Mutuafondo Estrategia Gl.	I	116,39	-2,13	6/14
1)Mutuafondo Evolución A*	M	93,90	-8,35	67/120
1)Mutuafondo Evolucion L*	M	96,24	-7,96	56/120
1)Mutuafondo L	F	34,01	-4,98	6/89
1)Mutuafondo Flexibilidad A*	V	99,33	-11,01	81/275
1)Mutuafondo Flexibilidad L*	V	102,56	-10,62	79/275
1)Mutuafondo Fortaleza L	R	102,74	-5,71	21/198
1)Mutuafondo High Yield L*	F	27,29	-11,10	39/86
1)Mutuafondo Imp. Social A	V	90,20	-	
1)Mutuafondo LP L	F	175,76	-9,20	26/89
1)Mutuafondo Mixto Flexible	R	131,10	-14,19	166/198
1)Mutuafondo Mixto Selec.C	M	105,63	-7,50	23/53
1)Mutuafondo RF Española L	F	121,78	-7,39	16/89
1)Mutuafondo RF Flexible	M	97,11	-8,98	32/53
1)Mutuafondo RF Flexible L	M	99,42	-8,57	28/53
1)Mutuafondo RV EE.UU	V	139,43	-2,07	15/119
1)Mutuafondo RV Internac.	V	219,29	-10,62	78/275
1)Mutuafondo Tecnológico L	V	213,63	-24,37	17/44
1)Mutuafondo Trans Energet.	V	106,09	0,86	1/22
1)Patrimonio Global*	R	116,93	-14,82	174/198
1)Polar Renta Fija L	F	128,70	-8,70	20/89
1)Rural Selec. Conservadora	M	77,20	-7,15	37/120

Nevastar Finance Luxembourg S.A.

Grand Rue 36L-1660 Luxemburgo. Ignacio Rotman. Tfno. +35227 48 721. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)NSF Climate Change+ A*	V	2.341,25	-13,32	14/22
1)NSF Climate Change+ I*	V	2.478,89	-12,99	10/22
1)NSF Convergence Tech A*	V	907,41	-28,69	31/44
1)NSF Wealth Defender Glb A	V	1.379,79	-14,58	153/275
1)NSF Wealth Defender Glb I	V	1.040,03	-14,25	147/275

RAM Active Investments SA

Rue du Rhône 62 1204 Genova, Switzerland. www.ram-ai.com. Email. investor.relations@ram-ai.com. Fechas L.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
5)Emerg Markets Eq Fp	V	2.989,43	-6,74	9/69
5)Emerg Markets Eq I	V	3.099,69	-5,97	6/69
5)European Eq Ip	V	5.021,33	-24,64	139/148
1)Emerg Mkt Eq L	V	248,62	-6,20	7/69
1)European Equities B	V	465,67	-20,65	126/148
1)European Equities I	V	490,92	-20,34	123/148
1)Global Bond Tot Ret J	I	128,16	-9,36	43/50
1)US Sust Eq E	V	256,57	-26,78	107/119
2)Emerg Mkt Eq B	V	196,63	-6,33	8/69
2)Emerg Mkt Eq I	V	201,22	-5,97	5/69
2)Global Bond Tot Ret F	I	145,90	4,10	7/50
2)US Sust Eq B	V	316,21	-15,16	70/119
5)Global Bond Tot Ret G	I	119,19	-3,13	27/50

Renta 4 Gestora

P. de la Habana, 74, 3-Izda. 28036 Madrid. Rosa María Pérez. Tfno. 913848500. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Algar Global Fund	X	10,90	-17,87	167/184

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ránking en el año
1)Alhaja Invers. RV Mixto	R	11,70	-11,06	109/198
1)Avantage Fund	X	19,46	4,36	11/184
1)Blue Note Global Equity	V	14,46	-3,81	30/275
1)Finaccess E Divid Mixto I	R	9,02	-8,90	7/33
1)Finaccess RF Corto Plazo	F	9,81	-1,52	17/115
1)Fondcoyuntura	X	265,85	-1,29	22/184
1)Figer Patrimonio Global*	X	8,61	-8,88	86/184
1)Fondemar	R	11,31	1,46	1/33
1)Global Allocation	X	34,04	66,40	1/184
1)Global Value Opp.*	X	1,11	-6,26	52/184
1)ING Direct F.Naranja RF	F	12,46	-8,84	112/115
1)Marango Equity Fund	V	12,37	-19,95	224/275
1)Millennial Fund	R	10,09	-13,99	162/198
1)Ohana Global Investments*	X	11,11	-6,05	50/184
1)Patrisa	R	26,52	-4,69	15/198
1)Penta Inversión B	I	11,91	-1,48	6/16
1)Pentathlon	X	70,16	4,28	12/184
1)Renta 4 Acciones Globales	V	15,31	-13,01	118/275
1)R4 Activa Dolce 0-30*	M	9,66	-5,97	28/120
1)Renta 4 Activos Globales	X	7,30	-6,51	54/184
1)Renta 4 Bolsa	V	32,40	-14,03	83/87
1)Renta 4 Foncuenta Ahorro	F	9,81	-5,06	94/115
1)Renta 4 Latinoamérica	V	30,26	13,23	8/12
1)Renta 4 Mult. Fractal Glb*	X	8,38	3,71	14/184
1)Renta 4 Multifactor*	V	11,02	-15,63	17/70
1)Renta 4 Nexus	X	13,81	-8,57	82/184
1)Renta 4 Pegasus	I	14,56	-9,19	14/14
1)Renta 4 Renta Fija	F	10,80	-6,77	108/115
1)Renta 4 RF Mixto	M	14,26	-8,74	31/53
1)Renta 4 RF 6 meses	D	11,42	-0,69	32/83
1)Renta 4 Small Caps Euro	V	9,94	-31,10	22/31
1)Renta 4 Valor Europa	V	19,25	-18,89	112/148
1)Renta 4 Valor Relativo	I	13,80	-6,50	10/14
1)Renta 4 Wertefinder	X	20,31	-1,55	25/184
1)R4 Mega. Tecnologia	V	8,58	-30,59	36/44
1)R4 Mega Hidrog y Energia	V	14,60	-14,07	3/4
1)R4 Megatendencias SIB	V	11,61	-10,51	23/43
1)R4 Multig/Andromeda*	X	10,15	-43,91	175/184
1)R4 Multigestion QCS *	F	9,57	-7,91	18/89
1)R4 Multigestion TOF*	X	3,83	-23,05	174/184
1)True Value	V	20,70	-22,43	236/275
1)True Value Small Caps F.I	V	15,59	-33,39	7/7

Sabadell Asset Management

Paseo de la Castellana 1 28046 Madrid. María Salgado. Tfno. 34936410160. Web www.sabadellassetmanagement.com. Fecha v.l.: 16/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ránking en el año
1)Fidefondo - Base	F	1.644,87	-2,96	50/115
1)Fidefondo - Plus	F	1.684,00	-2,76	44/115
1)Fidefondo - Premier	F	1.724,00	-2,55	40/115
1)InverSabadell 10 - Base*	M	10,09	-7,23	38/120
1)InverSabadell 25 - Base	M	10,71	-9,51	84/120
1)InverSabadell 25 - Empr.	M	11,46	-9,09	78/120
1)InverSabadell 25 - Plus	M	11,29	-9,09	79/120
1)InverSabadell 25 - Prem.	M	11,50	-8,93	74/120
1)InverSabadell 25 - Pyme	M	11,19	-9,13	80/120
1)InverSabadell 50 - Base	R	9,71	-10,16	88/198
1)InverSabadell 50 - Empr.	R	10,45	-9,72	77/198
1)InverSabadell 50 - Plus	R	10,27	-9,72	78/198
1)InverSabadell 50 - Prem.	R	10,46	-9,56	72/198
1)InverSabadell 50 - Pyme	R	10,19	-9,97	85/198
1)InverSabadell 70 - Base	R	10,42	-10,85	105/198
1)InverSabadell 70 - Empr.	R	11,22	-10,40	91/198
1)InverSabadell 70 - Plus	R	11,02	-10,40	90/198
1)InverSabadell 70 - Prem.	R	11,23	-10,24	89/198
1)InverSabadell 70 - Pyme	R	10,95	-10,66	98/198
1)Sab Bonos Flot Eur/Base	D	9,68	-0,78	35/83
1)Sab Bonos Flot Eur/Cart	D	9,77	-0,59	24/83
1)Sab Bonos Flot Eur/Empr	D	9,72	-0,68	30/83
1)Sab Bonos Flot Eur/Plus	D	9,72	-0,68	31/83
1)Sab Bonos Flot Eur/Prem	D	9,75	-0,62	25/83
1)Sab Bonos Flot Eur/Pyme	D	9,70	-0,73	33/83
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Base	F	10,29	-0,62	12/18
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Cart	F	10,49	-0,29	8/18
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Empr	F	10,33	-0,52	9/18
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Plus	F	10,34	-0,52	10/18
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Prem	F	10,41	0,04	7/18
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Pyme	F	10,32	-0,56	11/18
1)Sab. Horizonte 2026 Base	F	10,03	-8,62	45/87
1)Sab. Horizonte 2026 Cart.	F	10,21	-8,14	38/87
1)Sab. Horizonte 2026 Emp.	F	10,12	-8,37	42/87
1)Sab. Horizonte 2026 Plus	F	10,12	-8,37	43/87
1)Sab. Horizonte 2026 Prem	F	10,17	-8,24	41/87
1)Sab. Horizonte 2026 Pyme	F	10,07	-8,50	44/87
1)Sab. Rentab. Objetivo 4	F	10,22	-4,38	81/115
1)Sabadell Bonos Emerg-Base	F	15,60	-5,63	14/58
1)Sabadell Bonos Emerg-Cart	F	16,66	-4,82	8/58
1)Sabadell Bonos Emerg-Empr	F	16,60	-5,18	11/58
1)Sabadell Bonos Emerg-Plus	F	16,41	-5,15	10/58
1)Sabadell Bonos Emerg-Prem	F	16,80	-4,94	9/58
1)Sabadell Bonos Emerg-Pyme	F	16,28	-5,39	12/58
1)Sabadell Bonos Esp.-Base	F	17,58	-13,10	66/89
1)Sabadell Bonos Esp-Cart.	F	18,03	-12,83	54/89
1)Sabadell Bonos Esp.-Empr.	F	17,97	-13,01	62/89
1)Sabadell Bonos Esp.-Plus	F	17,79	-13,01	61/89
1)Sabadell Bonos Esp.-Prem.	F	18,09	-12,92	58/89
1)Sabadell Bonos Esp.-Pyme	F	17,89	-13,06	63/89
1)Sabadell Bonos Euro-Base	F	9,20	-13,22	68/89
1)Sabadell Bonos Euro-Cart.	F	9,62	-12,73	52/89
1)Sabadell Bonos Euro-Empr	F	9,64	-12,92	57/89
1)Sabadell Bonos Euro-Plus	F	9,55	-12,91	56/89
1)Sabadell Bonos Euro-Prem	F	9,70	-12,82	53/89
1)Sabadell Bonos Euro-Pyme	F	9,50	-13,07	64/89
1)Sabadell Bonos Inter-Base	F	13,68	-5,83	28/126
1)Sabadell Bonos Inter-Cart	F	14,47	-5,22	19/126
1)Sabadell Bonos Inter-Empr	F	14,46	-5,49	22/126
1)Sabadell Bonos Inter-Plus	F	14,22	-5,49	21/126
1)Sabadell Bonos Inter-Prem	F	14,56	-5,29	20/126
1)Sabadell Bonos Inter-Pyme	F	14,23	-5,66	23/126
1)Sabadell Consolida 85	R	9,58	-	
1)Sabadell Consolida 90	R	9,73	-	
1)Sabadell Consolida 94	M	9,55	-4,44	16/120
1)Sabadell Dinámico-Base	V	12,93	-13,46	135/275
1)Sabadell Dinámico-Cartera	V	13,22	-13,06	119/275
1)Sabadell Dinámico-Empresa	V	13,08	-13,33	132/275
1)Sabadell Dinámico-Plus	V	13,11	-13,33	131/275
1)Sabadell Dinámico-Premier	V	13,36	-13,12	120/275
1)Sabadell Dinámico-Pyme	V	13,09	-13,39	133/275
1)Sabadell Dólar Fijo-Base	F	17,02	0,90	7/20
1)Sabadell Dólar Fijo-Cart	F	17,88	1,54	2/20
1)Sabadell Dólar Fijo-Empr	F	17,91	1,25	5/20
1)Sabadell Dólar Fijo-Plus	F	17,67	1,25	4/20
1)Sabadell Dólar Fijo-Prem	F	18,07	1,47	3/20
1)Sabadell Dólar Fijo-Pyme	F	17,63	1,07	6/20
1)Sabadell Eco. Verde, Base	V	12,51	-13,36	15/22
1)Sabadell Eco. Verde, Carte	V	12,79	-12,86	8/22
1)Sabadell Eco. Verde, Empre	V	12,69	-13,05	11/22
1)Sabadell Eco. Verde, Plus	V	12,69	-13,05	12/22
1)Sabadell Eco. Verde, Premi	V	12,77	-12,89	9/22
1)Sabadell Eco. Verde, Pyme	V	12,60	-13,20	13/22
1)Sabadell EEUU Bolsa-Base	V	22,81	-10,07	53/119
1)Sabadell EEUU Bolsa-Cart.	V	24,57	-9,18	40/119
1)Sabadell EEUU Bolsa-Empr.	V	24,29	-9,69	48/119
1)Sabadell EEUU Bolsa-Plus	V	23,85	-9,66	46/119
1)Sabadell EEUU Bolsa-Prem	V	24,82	-9,34	43/119
1)Sabadell EEUU Bolsa-Pyme	V	23,84	-9,89	50/119
1)Sabadell Equilibrado-Base	R	11,17	-9,98	86/198
1)Sabadell Equilibrado-Cart	R	11,52	-9,59	73/198
1)Sabadell Equilibrado-Empr	R	11,40	-9,85	82/198
1)Sabadell Equilibrado-Plus	R	11,34	-9,85	83/198
1)Sabadell Equilibrado-Prem	R	11,59	-9,62	74/198
1)Sabadell Equilibrado-Pyme	R	11,32	-9,91	84/198
1)Sabadell Euro Yield-Base	F	17,97	-13,72	62/86
1)Sabadell Euro Yield-Cart.	F	18,67	-13,28	52/86
1)Sabadell Euro Yield-Empr	F	18,66	-13,50	57/86
1)Sabadell Euro Yield-Plus	F	18,44	-13,50	58/86
1)Sabadell Euro Yield-Prem	F	18,71	-13,37	54/86
1)Sabadell Euro Yield-Pyme	F	18,46	-13,60	59/86
1)Sabadell Euroacción-Base	V	14,72	-15,94	24/70
1)Sabadell Euroacción-Cart	V	15,58	-15,31	13/70
1)Sabadell Euroacción-Emp	V	15,47	-15,64	18/70
1)Sabadell Euroacción-Plus	V	15,26	-15,65	19/70
1)Sabadell Euroacción-Prem	V	15,77	-15,37	15/70
1)Sabadell Euroacción-Pyme	V	15,22	-15,79	21/70
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Base	V	10,37	-12,51	46/148
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Cart	V	11,11	-11,71	37/148
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Empr	V	10,99	-12,22	41/148
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Plus	V	10,76	-12,23	42/148
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Prem	V	11,24	-11,84	40/148
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Pyme	V	10,83	-12,37	45/148
1)Sabadell Fondtesoro LP	F	7,99	-2,72	41/115
1)Sabadell Gtía. Extra 15	G	9,91	-9,35	66/76
1)Sabadell Gtía. Extra 17	G	8,70	-6,95	52/76
1)Sabadell Gtía. Extra 23	G	12,46	-5,14	33/76
1)Sabadell Gtía. Extra 24	G	10,32	-7,29	55/76
1)Sabadell Gtía. Extra 25	G	10,17	-2,67	14/76
1)Sabadell Gtía. Extra 26	G	10,14	-3,05	22/76
1)Sabadell Gtía. Extra 27	G	10,49	-7,23	54/76
1)Sabadell Gtía. Extra 28	G	9,80	-10,13	68/76
1)Sabadell Gtía Extra 29	G	9,51	-7,88	58/76
1)Sabadell Gtía. Extra 30	G	12,37	-4,41	29/76
1)Sabadell Gtía. Extra 32	G	11,17	-5,23	36/76
1)Sabadell Gtía. Fija 16	G	10,39	-3,02	6/25
1)Sabadell Gtía Fija 17	G	9,10	-12,27	23/25
1)Sabadell Interés Eur-Base	F	8,95	-3,21	59/115
1)Sabadell Interés Eur-Cart	F	9,12	-2,92	48/115
1)Sabadell Interés Eur-Emp	F	9,03	-3,11	55/115
1)Sabadell Interés Eur-Plus	F	9,03	-3,11	56/115
1)Sabadell Interés Eur-Prem	F	9,16	-2,97	51/115
1)Sabadell Interés Eur-Pyme	F	8,99	-3,16	57/115
1)Sabadell Planif. 25 Base	M	9,62	-8,10	60/120
1)Sabadell Planif. 25 Empr	M	9,79	-7,81	53/120
1)Sabadell Planif. 25 Plus	M	9,79	-7,81	52/120
1)Sabadell Planif. 25 Prem	M	9,88	-7,64	46/120
1)Sabadell Planif. 25 Pyme	M	9,70	-7,97	57/120
1)Sabadell Planif. 50, Base*	R	10,31	-6,81	40/198
1)Sabadell Planif. 50, Empr*	R	10,49	-6,41	30/198
1)Sabadell Planif. 50, Plus*	R	10,49	-6,41	31/198
1)Sabadell Planif. 50, Prem*	R	10,57	-6,25	27/198
1)Sabadell Planif. 50, Pyme*	R	10,37	-6,67	37/198
1)Sabadell Prudente-Base	M	10,52	-7,90	55/120
1)Sabadell Prudente-Cartera	M	10,82	-7,54	44/120
1)Sabadell Prudente-Empresa	M	10,72	-7,77	50/120
1)Sabadell Prudente-Plus	M	10,68	-7,77	51/120
1)Sabadell Prudente-Premier	M	10,89	-7,58	45/120
1)Sabadell Prudente-Pyme	M	10,64	-7,84	54/120
1)Sabadell Rendimiento Sup.	D	9,28	-1,05	48/83
1)Sabadell Rendimiento-Base	F	9,09	-1,24	14/115
1)Sabadell Rendimiento-Cart	D	9,20	-1,03	47/83
1)Sabadell Rendimiento-Emp.	D	9,13	-1,17	51/83
1)Sabadell Rendimiento-Plus	D	9,13	-1,17	50/83
1)Sabadell Rendimiento-Prem	D	9,18	-1,10	49/83
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	D	9,11	-1,20	52/83
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.2	M	22,29	-9,88	89/120
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.5	X	10,80	-15,31	147/184
1)Sab. Bolsa Emerg.-Base	V	16,49	-7,63	9/34
1)Sab. Bolsa Emerg-Cart	V	17,77	-6,72	4/34
1)Sab. Bolsa Emerg-Empr	V	17,61	-7,21	6/34
1)Sab. Bolsa Emerg-Plus	V	17,24	-7,24	7/34
1)Sab. Bolsa Emerg-Prem	V	17,94	-6,87	5/34
1)Sab. Bolsa Emerg-Pyme	V	17,30	-7,45	8/34
1)Sab.Economia Digital-Base	V	13,90	-25,76	25/44
1)Sab.Economia Digital-Cart	V	14,30	-25,34	19/44
1)Sab.Economia Digital-Empr	V	14,15	-25,50	22/44
1)Sab.Economia Digital-Plus	V	14,15	-25,50	23/44
1)Sab.Economia Digital-Prem	V	14,27	-25,36	20/44
1)Sab.Economia Digital-Pyme	V	14,02	-25,62	24/44
1)Sab Econ Medicaltech-Base	V	9,26	-	
1)Sab Econ Medicaltech-Cart	V	9,33	-	
1)Sab Econ Medicaltech-Empr	V	9,29	-	
1)Sab Econ Medicaltech-Plus	V	9,29	-	
1)Sab Econ Medicaltech-Prem	V	9,30	-	
1)Sab Econ Medicaltech-Pyme	V	9,27	-	
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base	R	12,83	-6,74	38/198
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Cart	R	13,64	-5,98	24/198
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Empr	R	13,61	-6,38	29/198
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	R	13,36	-6,37	28/198
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	R	13,87	-6,04	25/198
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	R	13,39	-6,56	35/198
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	16,56	-4,30	23/87
1)Sab.España B. Futuro-Cart	V	17,73	-3,41	16/87
1)Sab.España B. Futuro-Empr	V	17,56	-3,96	19/87
1)Sab.España B. Futuro-Plus	V	17,18	-3,96	20/87
1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem	V	17,96	-3,55	17/87
1)Sab.España B. Futuro-Pyme	V	17,29	-4,13	21/87
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Base	M	1.230,17	-7,80	25/53
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Cart	M	1.300,39	-7,05	16/53
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Empr	M	1.286,85	-7,21	19/53
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Plus	M	1.286,80	-7,21	18/53
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Prem	M	1.296,65	-7,11	17/53
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Pyme	M	1.251,93	-7,57	24/53
1)Sab.Selec.Altern.-Base	I	9,59	-2,16	21/50
1)Sab.Selec.Altern.-Carte	I	9,84	-1,81	16/50
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa	I	9,72	-2,02	19/50
1)Sab.Selec.Altern.-Plus	I	9,71	-2,02	18/50
1)Sab.Selec.Altern.-Premier	I	9,84	-1,88	17/50
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme	I	9,66	-2,09	20/50
1)Sab.Selec.Épsilon-Base	I	15,24	-12,53	12/14
1)Sab.Selec.Épsilon-Cart.	I	16,24	-12,03	7/14
1)Sab.Selec.Épsilon-Empresa	I	16,33	-12,22	9/14
1)Sab.Selec.Épsilon-Plus	I	16,01	-12,22	10/14
1)Sab.Selec.Épsilon-Premier	I	16,48	-12,06	8/14
1)Sab.Selec.Épsilon-Pyme	I	16,09	-12,37	11/14

Sabadell Asset Management Luxembourg

Del Sena 12 PAE Can Sant Joan 08174S. Cugat del Vallès. info@bancsabadell.com. Tfno. 902323555. Fecha v.l.: 13/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ránking en el año
1)Global Equity	V	469,38	-14,99	162/275
1)SabFunds Capital Apprec.1	F	235,26	-6,60	31/87
1)SabFunds Capital Apprec.2	R	867,54	-7,07	41/198
1)SabFunds Capital Apprec.3	R	12,57	-7,91	46/198
2)Dollar Active F. Port.25	M	1.180,00	0,11	5/120
2)Sab.Balanced Alloc.40	R	108,71	-4,54	14/198
2)Sab.US Core Equity	V	145,16	-0,88	12/119
4)Sterling Active F. Port25	M	9,92	-21,13	116/120

Santander Asset Management

Serrano 69 28006 Madrid. Web http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 16/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ránking en el año
1)Aurum Renta Variable	V	17,79	-18,28	203/275
1)Fonemporium*	R	20,67	-3,58	7/198
1)Inveractivo Confianza*	M	14,74	-9,60	38/53
1)Sant. Acciones Esp. A	V	18,07	-1,40	9/87
1)Sant. Acciones Esp. B	V	20,34	-1,15	8/87
1)Sant. Acciones Esp. C	V	20,04	-0,90	7/87
1)Sant. Acciones Euro	V	3,83	-17,71	39/70
1)Sant. Acciones Latinoam	V	22,35	17,41	2/12
1)Sant. Corto Plazo Dólar	D	70,01	11,27	21/24
1)Sant. Dividendo Europa A	V	9,15	-6,88	19/148
1)Sant. Dividendo Europa B	V	9,59	-6,55	18/148
1)Sant. Eurocrédito	F	94,54	-3,53	17/87
1)Sant. Future Wealth*	V	120,37	-15,26	167/275
1)Sant. GB Cremiento AJ*	M	101,03	-9,50	83/120
1)Sant. GB Cremiento S*	M	102,75	-9,50	82/120
1)Sant. GB Decidido AJ*	V	212,86	-13,13	121/275
1)Sant. GB Equilibrado AJ*	R	137,93	-10,79	104/198
1)Sant. GB Equilibrado S*	R	140,12	-10,79	103/198
1)Sant. Gest Dinam Alternat*	I	66,23	0,06	12/50
1)Sant. Índice España B	V	94,49	-6,51	44/87
1)Sant. Índice España I	V	102,30	-5,93	37/87
1)Sant. Índice Euro B	V	178,86	-17,14	35/70
1)Sant Índice Euro Clase I	V	192,18	-16,57	29/70
1)Sant.Ind.España Openbank	V	93,53	-6,58	45/87
1)Sant. PB Aggressive Port*	V	307,52	-13,57	137/275
1)Sant. PB Balanced Port*	R	9,70	-11,51	120/198
1)Sant. PB Dynamic Port*	R	111,72	-12,06	135/198
1)Sant. PB Moderate Port*	R	97,91	-9,76	80/198
1)Sant. PB System Balanced*	I	89,67	-7,84	16/25
1)Sant. PB System Dynamic*	I	110,41	-7,89	12/16
1)Sant. Rendimiento B	D	86,75	-1,50	61/83
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	81,72	-1,67	65/83
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	86,39	-1,36	57/83
1)Sant. Renta Fija A	F	865,87	-9,81	36/89
1)Sant. Renta Fija Ahorro A	F	6,93	-2,75	43/115
1)Sant. Renta Fija Ahorro I	F	6,94	-2,75	42/115
1)Sant. Renta Fija B	F	912,74	-9,61	34/89
1)Sant. Renta Fija C	F	973,86	-9,48	33/89
1)Sant. Renta Fija Flexible	F	97,72	-5,67	24/126
1)Sant. Renta Fija I	F	996,71	-9,32	28/89
1)Sant. Renta Fija Privada	F	92,12	-13,39	68/87
1)Sant. Resp. Solidario A	I	125,46	-9,85	7/9
1)Sant. RF Convertibles	F	894,78	-14,12	12/25
1)Sant. RF Latinoamerica	F	191,81	0,33	1/1
1)Sant. Sel. RV Asia*	V	295,92	-9,41	11/34
1)Sant. Sel. RV Japón*	V	38,76	-13,36	18/34
1)Sant. Sel RV Norteamérica*	V	108,28	-10,43	56/119
1)Sant. Selecc. RV Emerger*	V	117,94	-10,13	12/69
1)Sant. Small Caps España	V	215,00	-15,57	86/87
1)Sant. Small Caps Europa	V	120,64	-24,23	14/31
1)Sant. Sostenible RF Ahorr	F	89,75	-4,03	73/115
1)Sant. Sost. Crecimiento 1	I	95,10	-9,65	19/25
1)Sant. Sost. Evolución	I	97,43	-14,56	8/8
1)Sant. Tesorero A*	D	105,13	-	
1)Sant. Tesorero B*	D	109,28	-	
1)Sant. Tesorero C*	D	112,84	-	
1)SPB RF Ahorro A	F	9,33	-2,17	28/115
1)SPB RF Ahorro I	F	9,50	-2,07	26/115

Santander SICAV

Cantabria s/n 28660 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com. Fecha v.l.: 16/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ránking en el año
1)Sant. Active Portfolio 1AE	M	137,69	6,72	3/120
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	7,97	-13,37	67/87
1)Sant. AM Eur Corp Bond AD	F	88,21	-13,37	66/87
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	8,50	-13,21	61/87
1)Sant. AM Eur Corp Bond BD	F	88,45	-13,21	62/87
1)Sant. Corp. Coupon CDE	F	122,54	5,21	5/87
1)Sant. Euro Equity A	V	164,94	-17,97	41/70
1)Sant. Euro Equity B	V	120,92	-17,68	38/70
1)Sant. European Dividend A	V	5,56	-7,51	23/148
1)Sant. European Dividend B	V	6,33	-7,18	20/148
1)Sant. Latin Am. Corp. A	F	190,22	-12,13	51/87
2)Sant. Active Portfolio 1A	M	106,84	6,72	2/120
2)Sant. Active Portfolio 1B	M	114,21	7,10	1/120
2)Sant. Corp. Coupon AD	F	95,74	4,81	7/87
2)Sant. Corp. Coupon CD	F	99,22	5,18	6/87
2)Sant.European Dividend AU	V	124,63	-7,51	24/148
2)Sant.Lat Ame Corp.Bond AD	F	73,10	-3,46	16/87
2)Sant. North America C-A	V	17,79	-40,18	114/119
2)Sant. North America C-B	V	20,40	-39,88	113/119
2)Sant.Short Durat. DollarA	F	24.933,46	-0,77	10/14
2)Sant.Short Durat. DollarB	F	27.502,22	-0,55	9/14

Solventis

Castellana 60 4ª 28006 Madrid. Tfno. 917932970. Web www.solventis.es. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ránking en el año
1)Global Mix Fund*	R	10,27	-5,84	23/198
1)SDLF II BP, FIL*	I	950,91	-1,46	5/14
1)SDLF II PC, FIL*	I	955,22	-1,20	4/14
1)Solventis Aura Iberian Eq	V	10,39	-4,20	22/87
1)Solventis Cronos GD*	F	9,58	-	
1)Solventis Cronos R,*	F	9,58	-	
1)Solventis Eos European	V	8,11	-19,78	53/70
1)Solventis Hércules GD, FI*	M	9,83	-	
1)Solventis Hércules R*	M	9,83	-	
1)Solventis Lemnix R, FI*	X	9,74	-	
1)Solventis Zeus GD, FI*	X	9,05	-	
1)Solventis Zeus R,*	X	9,04	-6,59	55/184
1)Spanish Direct Leasing BP*	I	1.229,79	4,65	3/14
1)Spanish Direct Leasing I*	I	1.220,63	4,83	2/14

Trea Asset Management

Ortega y Gasset 20 5ª 28006 Madrid. www.treaam.com. Tfno 914362820. Email. info@treaam.com. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ránking en el año
1)Alpha Investment FI*	R	9,10	-11,31	114/198
1)Arte Financiero	X	6,48	-16,69	160/184
1)Gesrioja*	X	9,76	-22,75	173/184
1)Global Best Selection*	X	13,25	-3,59	32/184
1)NR Fondo 1*	X	86,87	-3,76	33/184
1)Trea Bolsa Selección	V	11,69	-9,18	64/87
1)Trea Cajamar Corto Plazo	D	1.203,00	-2,44	72/83
1)Trea Cajamar Crecimiento*	R	1.159,25	-12,85	22/33
1)Trea Cajamar Flexible*	M	8,95	-8,22	64/120
1)Trea Cajamar Patrimonio*	M	1.174,23	-10,33	48/53
1)Trea Cajamar Renta Fija	F	10,00	-10,17	42/89
1)Trea Cajamar RV España	V	9,50	-9,27	65/87
1)Trea Cajamar RV Europa	V	9,14	-21,38	58/70
1)Trea Cajamar RV Int.*	V	14,26	-12,64	113/275
1)Trea Em Credit Opp.	F	105,47	-19,94	46/58
1)Trea European EquitiesA	V	94,41	-27,23	64/70
1)Trea European EquitiesC	V	88,93	-27,63	65/70
1)Trea Fixed Income Opp A	F	9,09	-11,86	51/87
1)Trea Fixed Income Opp C	F	9,01	-12,13	54/87
1)Trea Global Flex 0-100*	X	12,65	-21,07	172/184
1)Trea Global Flex 0-35*	R	12,49	-8,98	66/198
1)Trea Iberian Equities A	V	12,99	-11,81	69/87
1)Trea Renta Fija Ahorro	F	1.813,14	-4,49	82/115
1)Trea RF Largo	F	98,26	-9,82	38/89
1)Trea Valor Europa	V	5,13	-20,95	127/148
1)Valor Global FI*	X	8,94	-5,55	44/184

Unigest SGIIC

Titán 8 2ª Dcha 28045 Madrid. Tfno. 915316823. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ránking en el año
1)U.Rta Variable Global A*	V	6,59	-19,37	217/275
1)U.Bolsa Garant 2023-X*	G	87,07	-2,73	15/76
1)U. Europa Dividendos A	V	5,50	-5,35	17/148
1)U. Europa Dividendos B	V	5,55	-	
1)U. Europa Dividendos C	V	5,78	-4,56	16/148
1)U. Europa Dividendos D	V	5,56	-	
1)U Gestión Prudente A*	I	6,07	-0,87	15/50
1)U.Gestión Prudente B*	I	5,98	-1,76	7/25
1)U Gestión Prudente C*	I	6,13	-0,35	4/25
1)U.Gestión Prudente D*	I	6,08	-1,20	6/25
1)U.Mixto Renta Fija C*	M	12,93	-9,20	34/53
1)Unif. Rent. Objetivo III*	F	6,45	-10,50	45/89
1)Unif. Rentab. Objetivo II*	F	9,44	-9,39	31/89
1)Unifond Audaz A*	R	61,33	-14,04	164/198
1)Unifond Audaz C*	R	62,21	-13,35	156/198
1)Unifond Conservador C*	I	5,81	-6,63	11/14
1)Unifond Conservador A*	I	5,78	-7,20	12/14
1)Unifond Dinámico A*	I	6,52	-13,14	6/8
1)Unifond Dinámico C*	I	6,66	-12,51	5/8
1)Unifond Megatendencias A*	V	4,90	-25,16	242/275
1)Unifond Megatendencias C*	V	4,97	-24,63	241/275
1)Unifond Mixto RF A*	M	12,77	-9,73	40/53
1)Unifond Moderado A*	I	64,37	-9,54	14/16
1)Unifond Moderado C*	I	65,09	-8,94	13/16
1)Unifond Rent. Objetivo V	F	5,22	-12,89	55/89
1)Unifond RF Global A*	F	99,59	-7,57	48/126
1)Unifond RF Global C*	F	102,53	-7,14	44/126
1)Unifond Rta. Var España C	V	339,65	-5,03	26/87
1)Unifond RV España A	V	333,63	-5,86	36/87
1)Unifond Sost. Mixto RV A*	R	64,44	-13,66	25/33
1)U.Renta F Corto Plazo A*	D	7,13	-0,67	27/83
1)U.R.Fija Corto Plazo C*	F	7,15	-0,54	5/115
1)U.Rentas Garant. 2024-X*	G	6,38	-1,51	7/76
1)U. Rta Variable USA A*	V	5,02	-21,76	94/119
1)U.R.Variable Global C*	V	6,69	-18,70	207/275
1)U. Rta Variable USA C*	V	5,08	-21,20	89/119
1)U.Rentab.Obletivo IV FI	O	5,33	-10,98	5/5
1)U.Sostenible MXT R.VBLE C*	R	65,31	-13,05	23/33

Union Investment Group

Wiesenhuettenstrasse 10, D-60329 Frankfurt a.M ain. Guido Dargatz. Tfno. +49(0)2567 2856. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ránking en el año
1)UniAsia Pacific	V	136,60	-14,01	23/34
1)UniEM Fernost	V	1.597,39	-7,89	10/34
1)UniEM Global	V	86,54	-13,48	21/69
1)UniEuropa Mid&SmallCaps	V	56,73	-21,95	10/31
1)UniEuroRenta Corporates C	F	40,37	-14,23	72/87
1)UniEuroRenta Emerg. Mark.	F	36,17	-19,16	42/58
1)UniFavorit: Aktien	V	191,30	-11,22	82/275
1)UniKapital	F	106,41	-1,85	22/115
1)UniNordamerika	V	485,23	-7,07	22/119
1)UniValueFonds: Global C	V	86,76	3,47	10/275
2)UniReserve USD A	D	1.040,55	12,13	18/24

ValentuM Asset Management

Castelló 128 9ª Planta- 28006 Madrid. Pablo García Cruz Garbó. Tfno. 91 2300246. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ránking en el año
1)Valentum	V	19,52	-27,45	244/275
1)Valentum Magno	V	10,70	-16,78	185/275

Value Tree Wealth & Asset Mgmt.

Paseo Eduardo Dato 21 Bajo Izquierda 28010 Madrid. www.valuetree.es. Tfno. 917832410. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ránking en el año
1)Value Tree Balanced	R	9,41	-14,31	171/198
1)Value Tree Best Bonds*	F	8,26	-	
1)Value Tree Best Equities	V	11,91	-7,66	47/275
1)Value Tree Defensive	M	8,95	-13,12	101/120
1)Value Tree Dynamic	R	9,86	-14,56	172/198

Welzia Management

Conde de Aranda 24 4ª 28001 Madrid. Carlos Guzmán. Tfno. 915770464. Fecha v.l.: 19/09/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ránking en el año
1)A&P Lifescience Fund	V	7,08	-19,26	32/43
1)Paradox Equity Fund A	V	9,54	-19,63	221/275
1)Welzia Ahorro 5*	I	11,38	-6,48	9/14
1)Welzia Capital SUB-DEBT	F	9,27	-7,86	1/12
1)Welzia Coyuntura	R	297,99	-11,98	18/33
1)Welzia Global Opp	V	13,98	-15,19	166/275
1)Welzia Int-Glb Flexible A	I	82,43	-13,63	22/25
1)Welzia World Equity*	V	14,16	-17,62	197/275

SUDOKU

NIVEL FÁCIL

4		2	6			5	1	7
1		9	2			4	6	
				4	5	3	9	
2		1		5		8	4	
		5				6	2	
			9	6				
5	8	6	4					
3		4					5	6
		7		3				4

CÓMO SE JUEGA

El sudoku consiste en una cuadrícula de 9 x 9 casillas (es decir 81), dividido en 9 "cajas" de 3 x 3 casillas. Al comienzo del juego, solo algunas casillas contienen números del 1 al 9. El objetivo del juego es llenar las casillas restantes también con cifras de 1 al 9, de modo que en cada fila, en cada columna y en cada "caja" aparezcan solamente esos nueve números sin repetirse.

SOLUCIONES ANTERIORES

NIVEL FÁCIL

3	2	9	4	1	6	8	5	7
8	7	1	2	9	5	4	6	3
5	6	4	8	3	7	2	1	9
6	5	2	9	7	3	1	8	4
1	8	3	5	6	4	7	9	2
9	4	7	1	8	2	5	3	6
7	1	8	3	2	9	6	4	5
2	9	5	6	4	8	3	7	1
4	3	6	7	5	1	9	2	8

NIVEL DIFÍCIL

8	1	3	9	5	4	2	7	6
9	4	5	6	2	7	3	1	8
6	2	7	1	8	3	4	5	9
7	9	1	5	4	6	8	3	2
5	6	8	3	9	2	1	4	7
4	3	2	8	7	1	6	9	5
2	5	4	7	3	8	9	6	1
1	8	9	4	6	5	7	2	3
3	7	6	2	1	9	5	8	4

NIVEL DIFÍCIL

			7	5				
		3				4	6	
	8	5			2		3	
8						7		
	4						2	
			8	2	7		9	
				4			8	3
	5	2			6			
					9			2

DIRECTIVOS

Pintalabios Papa John's y camiseta Heinz, ¿dónde está el límite?

EXTENSIÓN DE MARCA ¿Cuándo son una simple campaña o una nueva línea de negocio?

Lucía Junco. Madrid

La moda otoño me tiene consternada. Al parecer, puedo salir de casa vestida con una camiseta blanca con una mancha de kétchup, una sudadera Lidl a la cintura por si refresca –las zapatillas molonas del súper ya son pieza de coleccionista– y lucir unos brillantes labios color chorizo, *Chorizo Style* se llama el labial. Un *look*, cuánto menos, de lo más viral. Poder podría, pero, a pesar de ser *Millennial*, mis gustos de moda son más afines a los de la Generación X que a los de la Z, a la que se dirigen estos productos. Aunque suene a broma, hace apenas dos días, la famosa casa de pizzas Papa John's lanzaba al mercado español un labial de edición limitada en colaboración con Chelsie Lane Cosmetics color chorizo y ¡con aroma a chorizo! "A la generación Z le encanta experimentar con el sabor, por lo que hemos querido llevar esa pasión a otro nivel [...] con la que deleitar a los amantes de la belleza y la pizza de todo el mundo", justificaba el director de márketing de Papa John's.

Sería un complemento ideal y a tono con la nueva línea de ropa de la marca de kétchup Heinz, Vintage Drip, compuesta por artículos de edición limitada de segunda mano, todos con manchas de Heinz Ketchup. Una camiseta con la que, como cuando se viste de Ecoalf o Patagonia, lograría al menos transmitir algo, pues se trata de una acción que pone el foco en la reutilización de la ropa y cuyos fondos se destinarán a la organización Rise Against Hunger, que lucha contra el hambre en el mundo.

Saltarse las fronteras del negocio de la marca con extensiones de la misma a otros sectores es algo habitual entre las marcas, que suelen responder bien a una acción de márketing pura o a una estudiada nueva línea de negocio. Según recuerda Carlos Puig, CEO de la consultora Branward, "los estudios indican que solamente un 30% de las nuevas marcas sobreviven, mientras que la cifra es superior al 50% para las extensiones, lo que motiva que muchos directivos prefieran extender sus enseñas a otros sectores antes que lanzarse a crear otras nuevas".

Pero las extensiones de marca implican un elevado riesgo si no se realizan de forma adecuada, algo que consiste en encajar "en los atributos de la marca, aportando valor, aprovechando una oportunidad de mercado". Así, a nadie le extraña que Dyson venda secadores de pelo, además de aspiradores, recuerda Puig; "son categorías distintas pero completamente relacionadas en las que el valor y la credibilidad de la marca no son cuestionadas".

Otra cosa es qué valor aporta una línea de maquillaje a una empresa de alimentación –la de Papa John's no es la primera, incluso Cheetos lanzó cacao labial con poco éxito–. "No son categorías complementarias ni sustitutivas" por lo que muchas nacen condenadas a desaparecer como pasó con la línea de alimentación de Colgate, la ropa interior de BIC (los bolígrafos), la limonada de Lays o la pizza de McDonald's. Entonces, ¿por qué lo hacen? Según explican desde Interbrand, "muchas marcas incursionan puntualmente en determinados espacios para reforzar su *engagement* con los consumidores, algo más cercano a lo que ha sido siempre una campaña de márketing, destinada a fortalecer la presencia de la marca en el día a día de las personas como es el caso de Papa John's o las zapatillas de Lidl [éxito de ventas el pasado año]. No es que las marcas vayan a entrar a competir en el ámbito de la moda, pero a través de colaboraciones logran lanzar un producto único que les permite incrementar su notoriedad y consideración más allá de los momentos de consumo y puntos de contacto habituales", añaden desde Interbrand.

En el otro lado, encontramos extensiones de marca con sentido, como son Zara entrando en maquillaje, Hawkers en ropa o Lego en moda y accesorios, "marcas que realmente se adentran en nuevos territorios competitivos porque ven una oportunidad de negocio a largo plazo. En estos casos, una marca fuerte, relevante y muy afín a sus audiencias se comporta como una puerta de entrada que permite a la compañía explorar nuevas fuentes de ingresos a largo plazo", añaden desde Interbrand.

Después de todo, puede que esta noche cene pizza y que me manche la camiseta, que me sirva la bebida la en una taza de Lego, que me cubra con una sudadera Estrella Galicia o duerma con una camiseta Hawkers. Quizás lo compre con Apple...

◄ Color rojo intenso y naranja tostado, que reproduce las características del chorizo, la base de cera vegana de Papa John's y Chelsie Lane se ha impregnado también de un auténtico aroma a chorizo... Su precio, de bellota: ¡40 euros!

▲ La colección limitada de camisetas de segunda mano de Heinz está disponible en Thred Up. El 100% de los ingresos de su venta se destinan a Rise Against Hunger.

En 2005, PepsiCo se atrevía con el lanzamiento de un labial con sabor a Cheetos, que tuvo muy poco éxito entre los consumidores. ▼

◄ Las 'sneackers' de Lidl fueron todo un éxito. Se vendían por 12,99 euros. Ahora, en eBay desde 50 euros y hasta 100 euros.

Pros y contras de salirse del sector

- Desde Branward recuerdan que la extensión de una marca facilita la aceptación del nuevo producto, reduciendo los riesgos del lanzamiento y aumentando el interés por la prueba.
- Siempre que se trate de categorías complementarias ayuda a aumentar la imagen de la marca y la eficiencia de la inversión en distribución y promoción.
- Se ahorra además en costes de desarrollo de una nueva marca y se reaviva la marca, atrayendo nuevos clientes.
- Ahora bien, la extensión de una marca en mercados no relacionados puede conducir a la pérdida de fiabilidad. "Existe el riesgo de que el nuevo producto genere implicaciones que dañen la imagen de la marca principal".
- Si no cuenta con suficiente inversión en su lanzamiento podría no generarse el esperado efecto de prueba inicial.
- Si las extensiones de la marca no tienen ninguna ventaja sobre las marcas de la competencia en la nueva categoría, entonces fracasará.

PARA DESCONECTAR

'La historia interminable', de Michel Ende, vuelve en forma de musical.

MUSICAL

La historia interminable, el musical, basado en el libro de Michel Ende, se estrena el 5 de octubre en el Teatro Calderón de Madrid, con una puesta en escena que trasladará al espectador al Reino de Fantasía junto a personajes inolvidables como Fújur, Vetusta Morla o el Comerrocas. Todos cobrarán vida gracias a las criaturas creadas a través de animatrónica, un sistema empleado en el cine y que nunca antes se ha visto en un musical.

ARTE

El viernes se inaugura en la Sala Alcalá 31 la exposición *El Japón en los Ángeles. Los archivos de Amalia Avia*. La muestra está comisariada por Estrella de Diego, que ha revisado la obra de la pintora desde un punto de vista actual. Las imágenes de puertas y fachadas de sus edificios nos recuerdan cómo fue aquel Madrid que la artista observaba, fotografiaba y pintaba y que ahora podrán verse en las 113 obras.

TEATRO

La Fundación Juan March y el Teatro de la Zarzuela presentaron ayer *El caballero avaro*, ópera en un acto de Sergei Rachmaninoff basada en la obra homónima de Alexandr Pushkin. De atmósfera oscura y angustiosa, la trama refleja las consecuencias de la avaricia en una patológica relación paternofilial ambientada en la Europa medieval.

'El caballero avaro' se estrena en el Teatro de la Zarzuela de Madrid.

GASTRONOMÍA

Dabiz Muñoz, mejor cocinero del mundo

20 ESPAÑOLES El chef de DiverXO repite como líder mundial en la lista 'The Best Chef Awards'.

Marta Fernández Guadaño. Madrid

Hace justo un año, fue proclamado *Mejor Cocinero del Mundo* en un evento en Ámsterdam, donde se presentó de *The Best Chef Awards*, lista que celebró anoche una gala en Madrid para hacer pública la edición 2022, en la que Dabiz Muñoz repite como líder. El mediático cocinero, propietario de DiverXO –único triestrellado de la capital–, recibió el galardón hoy en Madrid, ciudad que ha acogido estos días varios eventos en el contexto de la presentación de este listado centrado en chefs, en lugar de en restaurantes.

Se trata de un ránking alternativo y, en realidad, complementario de otras clasificaciones como *The World's 50 Best Restaurants*, que ya suma 20 ediciones, mientras *The Best Chef* lanzó su primera edición en 2017, como el proyecto de la neurocientífica polaca Joanna Slusarczyk y el gastrónomo italiano Cristian Gadau, con la peculiaridad de que los votos de los cocineros son los que más pesan a la hora de configurar el ránking.

En el Palacio de Cibeles, sede del Ayuntamiento de Madrid, se congregaron anoche seiscientas personas vinculadas al sector gastronómico mundial, incluidos bastantes chefs de los 100 que componen la lista *The Best Chef Awards*. Para España, el balance ha sido muy positivo. Por un lado, por la repetición como líder por segundo año consecutivo de Dabiz Muñoz, que, además de renovar el título de *Mejor Cocinero del Mundo*, ha recibido otros dos premios: *The Best Chef*, votado por sus propios colegas de oficio, como un galardón *extra*; y *The Best Chef City Gourmet Award*, impulsado por Cosentino.

Estrella Damm

▲ Dabiz Muñoz, dueño de DiverXO (Madrid), elegido por segundo año 'Mejor Cocinero del Mundo'.

Oriol Castro Eduard Xatruch y Mateu Casañas de Disfrutar (Barcelona). ▲

ESPAÑOLES EN 'THE BEST CHEF AWARDS' 2022

Puesto	Chef
1.	Dabiz Muñoz (DiverXO, Madrid)
3.	Joan Roca (El Celler de Can Roca, Girona)
5.	Andoni Luis Aduriz (Mugaritz, Rentería, Guipúzcoa)
7.	Eduard Xatruch, Oriol Castro y Mateu Casañas (Disfrutar, Barcelona)
13.	Ángel León (Aponiente, El Puerto de Santa María)
18.	Eneko Atxa (Azurmendi, Larrabetzu, Vizcaya)
19.	Bittor Arguinzoniz (Etxebarri, Axpe, Vizcaya)
33.	Quique Dacosta (Quique Dacosta Restaurante, Denia, Alicante)
36.	Paco Roncero (Paco Roncero Restaurante, Madrid)
38.	Diego Guerrero (DSTAgE, Madrid)
41.	Javier & Sergio Torres (Cocina Hermanos Torres, Barcelona)
42.	Martín Berasategui (Martín Berasategui, Lasarte, Guipúzcoa)
43.	Paco Morales (Noor, Córdoba)
56.	Dani García (Grupo Dani García)
87.	Paco Pérez (Miramar, Llançà, Gerona)
96.	Fina Puigdevall & Martina Puigvert (Les Cols, Olot, Gerona)

BBVA

◀ Joan Roca, chef y copropietario de El Celler de Can Roca (Girona), tercero del mundo.

Españoles entre los 100

Por otro lado, España se hace con 16 puestos del *Top 100* de la edición 2022 de *The Best Chef*, frente a los 13 que tenía el pasado año. Entre ellos, Joan Roca (El Celler de Can Roca, en Girona) es tercero del mundo, tras subir desde el cuarto puesto en 2021 –por cierto, el catalán y Muñoz empatan en haber sido líderes mundiales en dos ocasiones–; Andoni Luis Aduriz (Mugaritz, en Rentería), se coloca quinto, descendiendo desde el tercero; y Eduard Xatruch, Oriol Castro y Mateu Casañas, dueños de Disfrutar (Barcelona), pasan del sexto al séptimo.

Otros españoles en el *Top 100* son Ángel León (Aponiente), Eneko Atxa (Azurmendi), Paco Roncero, Diego Guerrero (DSTAgE) o Paco Morales (Noor), entre otros.

Si se cuentan los restaurantes con más de un cocinero al frente, esos 16 puestos equivalen a 20 chefs, con casos como Disfrutar y un par de estrenos en la lista 2022: los gemelos Javier y Sergio Torres, de Cocina Hermanos Torres (Barcelona), entran directamente en el número 41; y Fina Puigdevall y Martina Puigvert, madre e hija al frente de Les Cols (Olot), se colocan en el 96.

Otro curioso estreno en este *Top 100* es un cocinero más que consolidado y respetado: el vasco Bittor Arguinzoniz, dueño de Etxebarri (Axpe), que entra en el puesto 19. Como otra novedades en 2022, están el andaluz Dani García, centrado con su grupo en la expansión nacional e internacional y con una cartera de formatos, donde el más cercano a la alta cocina es SmokedRoom, que llega a la lista en el lugar 56; y el catalán Paco Pérez (Miramar) se estrena en el 87.

Si se añadieran establecimientos ubicados en España a cargo de chefs extranjeros, el mercado nacional alcanzaría 18 puestos del *Top100*, con el italiano Paolo Casagrande, de Lasarte (perteneciente a Grupo Martín Berasategui en Barcelona); y el argentino Paulo Airaudo, de Amelia (San Sebastián), que se estrena en el 85.

El *Top 5* mundial se completa con el danés René Redzepi, segundo; y el italiano Massimo Bottura, cuarto.

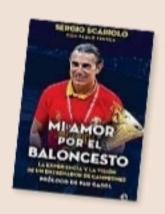
Nominaciones

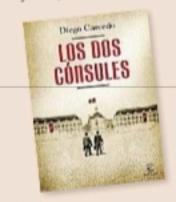
Estas nuevas incorporaciones responden a las 100 nominaciones que cada año plantea *The Best Chef*, una de las peculiaridades de su funcionamiento. Como lista centrada en chefs –no en restaurantes–, es resultado de los votos de 350 profesionales, entre 150 periodistas y *gourmets* y 200 cocineros. Estos últimos son los 100 elegidos el año anterior y los 100 nominados este año –a su vez, estos últimos son elección de esos 150 expertos–. A la hora de contar los votos, se aplican una ponderación del 70% al voto de chefs y del 30% al resto.

Este ránking cumple su sexta edición, con el apoyo Perlage (fabricante polaco de agua) y respaldada conjuntamente por Ayuntamiento y Comunidad de Madrid, región que busca así seguir posicionándose con destino culinario mundial, algo para lo que el doble liderazgo de Dabiz Muñoz en dos años parece clave.

LIBROS

El miedo como protagonista

Miguel Ángel Oeste se crió junto a un padre que era un maltratador. El miedo a estar con él aún hoy lo paraliza, por eso decidió plasmar lo que sentía en un libro estremecedor. *Vengo de ese miedo* (Tusquets) narra la historia de un niño que creció escondido en una habitación que estaba siempre cerrada con una cadena y un candado. Tras una puerta destrozada a patadas, había una habitación ordenada, llena de cómics de superhéroes y de material de escritura.

▶ Entrenador de campeones

El próximo 5 de octubre La Esfera de los Libros publica *Mi amor por el baloncesto*, un libro en el que Sergio Scariolo muestra su experiencia, su visión de este deporte, su capacidad de liderazgo y su gestión de equipos llenos de grandes personalidades y egos. El entrenador de la selección española de baloncesto es el verdadero artífice del éxito del combinado español y en el libro explica cuáles son, a su juicio, las claves de este.

▶ Valentía frente a los nazis

El español Eduardo Propper de Callejón y el portugués Aristides de Sousa Mendes, cónsules en Burdeos durante la II Guerra Mundial son los protagonistas de *Los dos cónsules* (Espasa), de Diego Carcedo, una novela en la que un periodista español, corresponsal del diario *Madrid* en Burdeos, nos muestra una ciudad tomada por miles de personas que huían de los nazis. Muchas se salvaron gracias a ellos dos.

COMUNICACIÓN

Telva celebra su número mil

DESDE 1963 La revista de alta gama de Unidad Editorial homenajea a sus lectores.

Expansión. Madrid

El número 1.000 de *Telva* llega mañana a los puntos de venta y quioscos habituales con su publicación de octubre: una edición extraordinaria de 430 páginas en la que celebra un hito para las revistas de su sector y rinde homenaje a los lectores que han contribuido a forjar la publicación desde su nacimiento, en el año 1963.

Primera Portada Telva. Octubre de 1963.

Portada del número mil de la revista.

Olga Ruiz, directora de Telva.

Se trata de un número emblemático cuajado de reportajes de largo alcance y entrevistas exclusivas, además de un apartado especial con treinta firmas del mundo de la literatura, el periodismo, el arte o la fotografía a las que *Telva* ha invitado a reflexionar sobre el camino emprendido por la mujer desde una perspectiva 360 grados. Nombres como el de Fernando Aramburu, Antonio Lucas, Isabel Muñoz, Rozalén, Andrés Trapiello, Elvira Sastre, Jorge Bustos, Antonio Muñoz Molina, Lorenzo Caprile, Carmen Rigalt, Alberto García-Alix o Brianda Fitz-James Stuart componen un mosaico de textos, fotos o ilustraciones que celebran la conquista de la libertad.

Además, la revista recorre las biografías de once sagas de mujeres de tres generaciones a las que *Telva* ha acompañado en algún momento de sus vidas, cuenta con una entrevista a la reconocida editora de moda Carine Roitfeld, a la primera presidenta española de la agencia Magnum, Cristina de Middel; al pensador Yuval Noah Harari, al interiorista Pascua Ortega o al tenor Juan Diego Flórez. Asimismo, incluye una producción especial de moda que supone un diálogo entre los trajes tradicionales españoles y las últimas tendencias de moda y un homenaje a Paco de Lucía a través de artistas tan conocidos como Farruquito, Niña Pastori o Sara Baras, entre otros.

"En este número icónico nos hemos propuesto celebrar la conquista de los derechos de la libertad de las mujeres españolas, un camino pleno y gozoso que no puede ser empañado por el hecho de que hay espacios todavía por alcanzar", explica Olga Ruiz, directora de *Telva*, quien reivindica el "prodigio de conseguir generar confianza, interés y lealtad en tantas generaciones de mujeres, y las que vendrán".

Opinión

‘Adivina quién viene a cenar’

José Carlos Cuevas

La película de Sidney Poitier tenía como marco una cena a la que asiste alguien no esperado, aunque, visto el desarrollo, previsible. Su aparición desencadena una tormenta perfecta. Lo ocurrido en los mercados y en nuestras economías estos días tiene ciertos paralelismos. Ese previsible invitado no es otro que el regulador que, como Poitier, toma las acciones adecuadas y no por ello evita que se forme un lío descomunal. El Banco Central Europeo ha hecho lo que todos dudábamos que hiciera, aunque sabíamos que no había otro camino.

Si la subida de tipos no hubiera sido de 75 puntos básicos, las críticas habrían sido leoninas y de nuevo se escucharía aquello de que la Reserva Federal norteamericana actúa a tiempo y con contundencia y el BCE no... Pues esta vez no ha sido así. La actuación es contundente. No obstante, la pregunta que flota en el ambiente es si no será peor el remedio que la enfermedad. La respuesta parece clara: estamos viviendo una interminable tormenta perfecta como apuntábamos, y era eso o vivir peores consecuencias.

El escenario macro que nos ha tocado vivir es digno de caso de máster. Incertidumbre, inflación descontrolada (en especial, la más peligrosa, la subyacente), problemas en la cadena de suministros, crisis energética... y todo ello viniendo de una pandemia que ha supuesto una paralización de la economía sin precedentes.

Las medidas recientes del BCE, y cuando digo recientes no me refiero solamente desde este mes, sino desde hace bastante más tiempo, no tienen precedentes. Esos 75 puntos básicos son la mayor subida de tipos que realiza en 24 años y, de hecho, en dos meses. Y, con sólo dos movimientos, se olvidan ocho años de intereses negativos y una extraordinaria expansión monetaria para volver a los niveles de 2011, previos a la llamada “era Draghi”.

Son ya muchos años acostumbrados a tipos negativos. La referencia sobre la que las entidades financieras aplicaban el *spread* era siempre cero, con lo que el problema no era el coste de la financiación, sino conseguirla, para lo cual teníamos que pertenecer a ese cada vez más selecto grupo de elegibles, “bancarizables” o como lo queramos llamar.

Sin embargo, en muy poco tiempo las cosas no es que hayan cambiado, es que no tienen nada que ver. Es posible que, con la inyección de dinero público de la que tanto se ha hablado, los agentes económicos se encuentren fondeados durante un tiempo. Sin embargo, ha llegado el momento de preguntarse y analizar los costes ligados a la financiación de nuestra operativa. Seguro que durante la pandemia y pospandemia se han incrementado, pero lo peor está por venir, ya que previsiblemente aumentarán más.

Cumplir el mandato

El BCE ha seguido su mandato de mantener los precios estables. Cuando la inflación es demasiado elevada, los precios de nuestra economía aumentan con demasiada rapidez. Subir los tipos de interés ayuda a que la inflación vuelva a situarse en su objetivo, que no es otro que estar en el 2% a medio plazo. Reino Unido y Estados Unidos, aunque con motivaciones no totalmente iguales, han tomado parecidas medidas, por lo que la presión sobre Lagarde y su equipo era insostenible.

Las perspectivas de inflación para este año muestran un 8,1%, y un 5,5% en 2023. El 2% queda lejos y había que tomar acciones inminentes. Ese es el problema: inminentes en un momento muy delicado con el cierre del gas ruso, que hace que se espere un estancamiento de la economía durante el último trimestre este año y el primero de 2023, con crecimientos por debajo del 1%, que abocan a una larga recesión.

Asegurar las compras de energía aconseja un euro fuerte, pero penaliza nuestras exportaciones

Otro factor que ha influido en la decisión es el tipo de cambio del euro con el dólar. Había que apuntalar a un euro que no dejaba de perder la paridad. La necesidad de asegurar el suministro de energía aconseja una moneda europea fuerte, aunque penalice nuestras exportaciones.

Lagarde ha sostenido que el BCE está en proceso de “normalización” de su política monetaria, sin especificar hasta dónde llegarán los tipos. Se comenta que habrá dos subidas más de aquí a un año, sumando en torno a un punto porcentual, que dejará los tipos de mercado en el 3% y obligará a empresas y particulares a vigilar sus costes financieros, que por poco significativos estaban olvidados.

Es lo que hay, y en esta coyuntura monetaria tendremos que operar. Parafraseando a Joan Manuel Serrat: “Nunca es triste la verdad, lo que no tiene es remedio”.

Socio de Transacciones de EY y miembro del Comité de Supervisión EMMI (European Money Markets Institute)

Putin, Xi y los límites de la amistad

Gideon Rachman

El 4 de febrero de este año, tres semanas antes de la invasión rusa de Ucrania, el presidente ruso, Vladímir Putin, se reunió con su homólogo chino, Xi Jinping, en Pekín. Una declaración conjunta de ambos líderes anunció que la amistad entre Rusia y China “no tiene límites”. Siete meses después, puede que Xi lamente esas palabras. En su intervención en la cumbre esta semana del Consejo de Cooperación de Shanghái en Uzbekistán, Putin prometió abordar las “preguntas y preocupaciones” que China tiene sobre la guerra de Ucrania.

Ni Putin ni Xi decidieron detallar esas preocupaciones en público. Pero no es difícil de adivinar cuáles son. La guerra ha debilitado a Rusia, ha desestabilizado Eurasia y ha reforzado la alianza occidental. Nada de eso parece bueno, visto desde Pekín.

La declaración del 4 de febrero dejó claro que la base de la amistad ruso-china es la hostilidad compartida hacia el liderazgo global estadounidense. Una rápida victoria rusa en Ucrania, apenas unos meses después de la caótica retirada de Estados Unidos de Afganistán, habría sido otro duro golpe para el prestigio y el poder norteamericanos. Eso le habría venido bien a Pekín, e incluso podría haber preparado el terreno para un ataque chino a Taiwán.

En cambio, un conflicto prolongado en Ucrania, así como la perspectiva de una derrota rusa, suponen un serio revés estratégico para China. Como señala Nigel Gould-Davies, del Instituto Internacional de Estudios Estratégicos: “Hay muchas razones para que China esté muy descontenta”.

La más obvia es que Rusia es el socio internacional más importante de China. Los dos países no son aliados formales por tratado. Pero se apoyan mutuamente en los foros internacionales y realizan maniobras militares conjuntas. La primera visita al extranjero que realizó Xi tras convertirse en presidente chino fue a Moscú. Y se ha referido a Putin como su “mejor amigo”. Pero ahora su amigo parece un perdedor. La amistad de China con Rusia parece una vergüenza, no una ventaja.

Además de debilitar al socio internacional más importante de China, la guerra en Ucrania ha provocado un resurgimiento de la alianza occidental. El liderazgo de Estados Unidos vuelve a parecer confiado y eficaz. Las armas norteamericanas han ayudado a cambiar el curso del conflicto. Nuevos países hacen cola para unirse a la alianza de la OTAN. A los medios de comunicación estatales chinos les encanta subrayar el inexorable declive de Occidente. Pero, de repente, la alianza occidental parece bastante briosa en estos momentos.

Giro en el ‘sur global’

Pekín podría al menos consolarse con el hecho de que el “sur global” parece ser neutral, y a veces incluso tácitamente prorruso en este conflicto. Esto es importante porque la lucha por la lealtad de los países de África, Asia y América es una parte importante de la rivalidad de China con Estados Unidos. Pero el sentimiento en el sur global está cambiando.

En la cumbre de Samarcanda, Narendra Modi, el primer ministro indio, reprendió públicamente a Putin, diciéndole que “la era actual no es una era de guerra”. El líder ruso se vio forzado a prometer: “haremos todo lo que podamos para detener esto lo antes posible”. La semana pasada, en la Asamblea General de la ONU, India se unió a otros cien países para votar a favor de que Volodímir Zelenski, el presidente de Ucrania, pronunciara un discurso virtual. Sólo seis países se unieron a Rusia para oponerse al discurso. China se abstuvo.

Tanto en casa como en el extranjero, a Xi le gusta destacar su deseo de estabilidad. Pero la guerra ha avivado la inestabilidad en toda Eurasia. Azerbaiyán acaba de atacar a Armenia, aliada de Rusia. También han estallado combates entre Kirguistán y Tayikistán.

Una Rusia seriamente debilitada y avergonzada es ya un socio mucho menos útil para China. Y los resultados de la guerra siguen apareciendo. La última pesadilla para Pekín sería que Putin cayera y que fuera sustituido por un gobierno prooccidental, lo cual es improbable, pero no es imposible.

Vladímir Putin junto a Xi Jinping.

Rusia es el socio internacional más importante de China, pero un Moscú seriamente debilitado y avergonzado es ya menos útil para Pekín

Por supuesto, una Rusia debilitada también ofrece algunos beneficios para China. Ahora Moscú depende cada vez más en materia económica de Pekín. Recientemente, Putin hizo una sombría referencia a las duras negociaciones comerciales con China.

Algunos analistas de Washington van incluso más allá, argumentando que la guerra de Ucrania hará caer a Moscú en los brazos de Pekín de forma permanente, al tiempo que distrae a Estados Unidos de centrarse exclusivamente en hacer frente a China.

Esta escuela de pensamiento sostiene que un punto de inflexión crucial en la Guerra Fría fue la apertura de Nixon-Kissinger a China en 1971. Ahora, temen, está ocurriendo lo contrario y se está endureciendo el eje China-Rusia. Pero este argumento trata a las grandes potencias como piezas carentes de valores en un tablero de ajedrez estratégico.

La realidad es que Rusia y China han formado una alianza informal porque sus visiones del mundo tienen mucho en común. Es inverosímil que uno de ellos se desligue y decida alinearse con Estados Unidos, que es el problema que intentan resolver.

El eje ruso-chino presentado el pasado 4 de febrero fue también, en gran medida, un acuerdo personal rubricado entre dos líderes fuertes. Putin y Xi claramente se gustaban mutuamente y se veían a sí mismos como la encarnación de sus respectivas naciones. Eran, en palabras de Alexander Gabuev, del Carnegie Moscow Centre, “el zar y el emperador”.

Pero ahora que Putin se parece más a Nicolás II que a Pedro el Grande, Xi debe arrepentirse de haber abrazado a su homólogo ruso con tanto entusiasmo.

Los consejos de administración ante el cambio de ciclo económico

Jordi Canals

El aumento de los precios de la energía, la aceleración de la tasa de inflación y la política monetaria contractiva apuntan a una desaceleración económica que puede acabar en recesión en la UE. Ante la caída del crecimiento económico, el aumento significativo del precio de muchas materias primas y la emergencia de nuevos cuellos de botella en muchas cadenas globales de aprovisionamiento, los equipos directivos de las empresas están adoptando actitudes de "ver y esperar" aparentemente razonables.

La prudencia es una virtud fundamental de los directivos en la toma de decisiones. Impulsa a diagnosticar de manera completa, diseñar alternativas de acción, establecer criterios y prioridades, y decidir y ejecutar de manera eficiente aquello que se ha decidido.

La falta de visibilidad de las empresas y de los gobiernos en el momento actual es enorme

La prudencia sugiere tener en cuenta la información adecuada y evaluar los posibles riesgos. Sin embargo, no es propio de la prudencia quedarse inactivo. La experiencia de las recesiones desatadas por la crisis de 2008 y la más reciente del Covid-19 es que muchos equipos directivos se quedan bloqueados ante el cambio de ciclo económico o de paradigma. Adoptan la actitud de "ver y esperar". La paralización de decisiones puede parecer una actitud prudente a corto plazo, pero genera una actitud de pereza que dificulta reflexionar sobre el futuro, una incapacidad para afrontar la nueva realidad y, especialmente, impide contemplar de manera proactiva cómo será la nueva realidad en la que operará la empresa.

La falta de visibilidad de las empresas y de los gobiernos en el momento actual es enorme. Europa sufre una guerra de consecuencias inesperadas. En este contexto, hacer previsiones resulta muy complejo. De hecho, la responsabilidad de los consejos de administración les exige combinar la supervisión cuidadosa de la marcha de la empresa, con un sentido de iniciativa para que el equipo directivo pueda seguir aportando proyectos e ideas que faciliten el buen desarrollo de la empresa a largo plazo. Una situación de crisis como la actual exige de los consejos una actitud especialmente cuidadosa en la gestión de los riesgos. Sin embargo, la complejidad de la situación presente no exime a los consejos de la necesidad de seguir trabajando con el equipo directivo en escenarios de futuro que permitan plantear una desarrollo sano de la empresa a largo plazo.

En estos escenarios a largo plazo, hay algunos cambios relevantes que son datos o restricciones de las decisiones a tomar: el precio de la energía y de otras materias primas será mucho más elevado; la transición energética será más larga y más cara de lo que los gobiernos nos han explicado en los últimos años; los tipos de interés serán sustancialmente más altos que los de las últimas dos décadas; la globalización tenderá a desacelerarse; algunos mercados emergentes (China, América Latina, etc.) adquieren un riesgo más elevado; finalmente, hay una mayor presencia del gobierno en la actividad económica y los impuestos tenderán a crecer en muchos países.

Palancas para el relanzamiento

Sin embargo, no todos los datos a considerar del entorno son negativos. El contexto actual presenta algunas tendencias y fenómenos que pueden ser palancas importantes para el relanzamiento de las empresas. Estas son algunas: la tendencia imparable en la digitalización de los procesos, y no sólo de productos; con la digitalización hay también una oportunidad de rediseñar la organización y los contenidos de puestos de trabajo para hacerlos más atractivos para las generaciones jóvenes, incluyendo formatos de trabajo híbridos más flexibles; la venta *online* para haber decrecido en relación a las tasas de crecimiento durante la pandemia, pero la digitalización, en particular en productos B2B, está en sus inicios y queda mucho por avanzar durante los próximos años; oportunidades para encontrar aprovisionamientos en lugares más cercanos y aumentar las ventas en mercados más exigentes, pero más estables (la UE, en particular, los países del Este, y EEUU) y con precios más altos. Además, la crisis energética acelerará el desarrollo de nuevos modos de producir y distribuir energía y, especialmente, espoleará la innovación en diseño y procesos industriales más eficientes, la construcción de viviendas con nuevos materiales y la rehabilitación de edificios. Estas actividades pueden crear una demanda adicional importante, como ha ocurrido con otras innovaciones significativas.

Explicar la orientación estratégica de la empresa adquiere enorme relevancia

Resulta evidente que no sabemos cuál es la velocidad de estos cambios que pueden impulsar un aumento de la demanda y sus efectos sobre sectores y empresas concretos. Ésta es, precisamente, una tarea crítica del consejo de administración y de la alta dirección en estos momentos. Comprender a fondo estas tendencias, trazar escenarios y, a partir de ellos, evaluar diferentes opciones y tomar decisiones. En definitiva, los consejos deben impulsar una revisión de la estrategia de la empresa ante estos cambios disruptivos y ayudar a revitalizar la empresa. Una parte de este cambio de estrategia incluirá, entre otras dimensiones, congelar ciertas inversiones o reducir deuda financiera. Pero la nueva estrategia debe considerar cómo la empresa puede generar iniciativas que puedan impulsar el crecimiento de la empresa en los próximos años.

Para realizar este importante trabajo, los consejos de administración pueden adoptar algunos criterios y prácticas. El primero es revisar la estrategia actual y diagnosticar bien cuáles son los puntos de inflexión y ruptura que los cambios en el entorno introducen en la estrategia actual y evaluar hasta qué punto la invalidan. El segundo es alentar al equipo directivo a plantear cómo la empresa puede aprovechar los cambios que han llegado o llegarán, y replantear la estrategia y el modelo de negocio, bien completamente, bien parcialmente, incluyendo nuevos productos, modos de fabricación o distribución o medidas de mejora de la eficiencia. El tercero es definir una nueva estrategia y modelo de negocio. Estos deben ser el resultado de las dos acciones anteriores. Explicar la orientación estratégica de la empresa adquiere una enorme relevancia en el contexto actual. El consejo debe asegurar que los colaboradores, accionistas, clientes y otros *stakeholders* comprenden adecuadamente cómo la empresa se adapta a los cambios del entorno y revitaliza su estrategia y modelo de negocio.

Equipo directivo

Un último aspecto resulta crítico: reforzar y dar confianza al equipo directivo. Asegurar que la empresa tiene el CEO y el equipo directivo adecuados en cada momento es responsabilidad última del consejo de administración. Las tensiones actuales en la vida política y económica pueden requerir nuevas competencias en la dirección de las empresas. El consejo debe trabajar para asegurar que el equipo directivo tiene las competencias necesarias y el compromiso imprescindible para ayudar a que la empresa navegue por las aguas del turbulento entorno que será habitual en los próximos años. De hecho, la necesidad de que el equipo directivo tenga las competencias adecuadas para operar en este nuevo entorno destaca con fuerza la necesidad de las evaluaciones periódicas de los directivos que, con gran profesionalidad y dedicación, debe realizar el consejo.

Algunos consejos y CEO pueden pensar que las disrupciones que las turbulencias geopolíticas han traído a las empresas en los últimos meses exigen minimizar el riesgo y adoptar una actitud de espera para disponer de más información. Es una actitud cortoplacista que puede fomentar la pereza profesional de los consejos. Por el contrario, éste es un momento en que los consejos deben mostrar que son capaces de aportar a la empresa no sólo una capacidad de reducir riesgos, sino de ayudar a reflexionar sobre los cambios a acometer y las oportunidades a evaluar, siempre en colaboración con el equipo directivo. Es un reto formidable, pero los consejos prestarán un gran servicio a las empresas a las que sirven –y a la sociedad– si les ayudan a impulsar proyectos de futuro en el contexto actual de bajo crecimiento. Será la mejor forma de combatir el pesimismo creciente que invade nuestra sociedad con acciones tangibles.

IESE Center for Corporate Governance

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Biurrun. **Desarrollo digital:** Amparo Polo. **Corresponsal económico:** Roberto Casado. **Redactores jefes:** Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viaña, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel **(Cataluña)** y Miguel Ángel Patiño

Empresas Iñaki de las Heras / **Finanzas/Mercados** Laura García / **Economía** Juan José Marcos / **Opinión** Ricardo T. Lucas / **Directivos** Nerea Serrano
Bruselas Francisco Rodríguez Checa / **Nueva York** Sergio Saiz / **Comunidad Valenciana** Julia Brines / **Cataluña** Artur Zanón
Diseño César Galera / **Edición** Elena Secanella

EDITORA
Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis 25 de Madrid (28033)
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES
Stefania Bedogni
Nicola Speroni

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos

IMPRIME: BERMONT IMPRESIÓN, S.L. Tel. 91 670 71 50. Fax 91 327 18 93

DIFUSIÓN CONTROLADA POR Depósito Legal M-15572-1986 ISSN 1576-3323

Miércoles, 21 de septiembre de 2022
www.expansion.com
Reino Unido 1,6 £ • Bélgica 2,65 euros • Portugal Continental 2 euros
Teléfono de atención al lector: 91 050 16 29

Código Expansión
ENTRE EN: www.orbyt.es/codigo y podrá acceder hoy con este código a Expansión en Orbyt.
6c5022fc

20921
8 423793 120038

Expansión

LOS GRANDES BANCOS DE INVERSIÓN, INCLUIDOS GOLDMAN SACHS, MORGAN STANLEY Y JP MORGAN, HAN DECRETADO LA VUELTA 'FULL TIME' A LA OFICINA. EL MIEDO A LOS DESPIDOS ANTE UNA RECESIÓN EVITA MOTINES, COMO EL QUE VIVIÓ A FINALES DEL VERANO APPLE.

Adiós al último verano del teletrabajo: Wall Street vuelve a llenar las oficinas

Sergio Saiz. Nueva York

Caitlin Johnson tenía que haberse incorporado a la gestora de fondos para la que trabaja el 5 de septiembre. Pero era festivo en Estados Unidos. El Día del Trabajador. Así que pudo retrasar un día más la vuelta a la oficina.

Aunque esta firma de inversión de Wall Street ya había puesto en marcha antes del verano un programa híbrido entre el teletrabajo y la presencialidad, Johnson había llegado a un acuerdo con sus jefes para seguir en su casa colaborando a tiempo completo hasta que diera a luz. Después vino la baja por maternidad.

Reconoce que tras más de dos años sin pisar la oficina la vuelta no ha sido fácil. Aunque agradece el contacto cercano con sus compañeros. En este tiempo, son muchas las caras nuevas que se han incorporado. "Los conozco gracias a las videollamadas", pero hasta este mes no los había visto nunca en persona.

¿Le gustaría seguir teletrabajando? La gestora de Wall Street duda. "Creo que no es una opción. Aun así, podemos conectarnos desde casa un día un día a la semana. Pero esto no es Apple", concluye.

Se refiere, precisamente, al motín que se ha producido este verano en la firma de Cupertino, donde tenían que haber vuelto a la oficina a principios de septiembre. Es el segundo intento fallido del gigante tecnológico, que en diciembre de 2021 ya tuvo que dar marcha atrás a sus planes de volver a llenar sus sedes estadounidenses. El argumento de los trabajadores es que han sido "más felices y productivos" durante los meses de teletrabajo. La tesis que defiende la empresa, en palabras de su consejero delegado, Tim Cook, es que la decisión sólo trata de "preservar la colaboración en persona, que es tan esencial para nuestra cultura".

En Wall Street, no hay motines. Han vuelto las jornadas interminables y el *afterwork* al salir de la oficina. Eso sí, con alguna licencia. Una relajación en la forma de vestir. El *casual business* es la etiqueta por excelencia. Adiós, aunque sea temporalmente, a corbatas y tacones. Al menos, cuando no hay reuniones con clientes.

Goldman Sachs, Morgan Stanley y JPMorgan son los tres grandes bancos de Wall Street que han liderado la vuelta a tiempo completo a la oficina. El resto ha seguido sus pasos. Bank of America está ultimando su programa de reincorporación, aunque ya ha adelantado que su objetivo es definir "qué se entiende por flexibilidad", así como fijar unas normas claras "y justas" para todos los empleados.

Hace unos días, por ejemplo, Jefferies Financial Group pidió a sus empleados que vuelvan a la sede de una forma "más constante", aunque al mismo tiempo aseguró que no tiene problema en que se utilice el trabajo de vez en cuando.

En verano, Citigroup fue uno de los más flexibles, permitiendo que en agosto su plantilla teletrabajara desde donde quisiera, siempre y cuando estuvieran dentro del país donde están contratados.

David M. Solomon, CEO de Goldman Sachs.

Jane Fraser, consejera delegada de Citi.

Richard B. Handler, CEO de Jefferies Group.

Se acabó el café gratis

El año pasado, como incentivo para ir a la oficina, Goldman Sachs puso en su sede un puesto de café gratis. En septiembre, cada uno se paga su café, porque trabajar cinco días a la semana en la oficina es obligatorio.

Modelo híbrido

La entidad liderada por Jane Fraser se ha convertido en una de las pocas que sigue defendiendo el modelo híbrido en Wall Street tras el verano y apuesta por combinar tres días presenciales con dos desde casa.

Los jefes dan ejemplo

Jefferies Group ha pedido a sus empleados que vuelvan, pero de forma voluntaria para la mayoría. Solo se lo ha exigido a los sénior, para que den ejemplo y motiven así el retorno de los más jóvenes.

Las grandes tecnológicas también están apostando por limitar el teletrabajo

Los promotores inmobiliarios auguran un buen ejercicio para el sector de oficinas

En septiembre, de momento, es obligatorio pasar tres días a la semana por la oficina, una política que también se aplica en algunos fondos, como es el caso de Apollo.

Desde los promotores inmobiliarios especializados en el sector de oficinas, confían en que este nuevo curso será clave para ellos. En privado, reconocen que el miedo a una recesión y a posibles despidos en Wall Street será el catalizador definitivo para vencer cualquier resistencia a llenar los rascacielos de la Nueva York.

Y aunque el paro en Estados Unidos está en mínimos históricos y sobran vacantes en restaurantes y hoteles, lo cierto es que las primeras alarmas ya han llegado al sector financiero. Goldman Sachs anunció hace unos días que despediría a cientos de empleados, mientras que Citigroup y Wells Fargo han recortado plantilla en la división hipotecaria ante la caída del mercado residencial en EEUU.

Más allá del la banca, Microsoft, Tesla, Snap, Bed Bath & Beyond, North Face o varias *start up* ligadas al mundo cripto han anunciado algún tipo de despidos en las últimas semanas. En ese contexto, no es de extrañar que los trabajadores de compañías en problemas, como Peloton, no hayan dudado en dejarse ver a tiempo completo por la oficina a la vuelta del verano.

CONTROL TRIBUTARIO

Los 'superordenadores' de Hacienda ya llegan a predecir el fraude

BRUSELAS

Así se plantea la tasa europea para las energéticas

RESOLUCIÓN DEL TEAC

Las indemnizaciones por una sentencia penal no tienen prescripción

Expansión | FISCAL

Miércoles 21 | SEPTIEMBRE 2022 | Nº 13

SUPLEMENTO SEMANAL

Dreamstime

ENTREVISTA

Baltasar Gómez Febrel
Director de Fiscalidad en Naturgy

"Una carga fiscal excesiva puede acarrear problemas en la economía"

Supremo: rectificar las cuentas no cambia el pago en Sociedades

Hacienda comienza a adherirse a los convenios concursales

Tailandia lanza una 'visa dorada' fiscal para atraer a las fortunas europeas

La fiscalidad del tomate: el 20% del precio final

TRIBUNALES ECONÓMICO ADMINISTRATIVOS | NUEVO CRITERIO

Bula fiscal de tres años para la compraventa de oro

- El TEAR de Madrid exime del pago de transmisiones onerosas a las operaciones entre 2016 y 2019
- La resolución anula las liquidaciones de los tres ejercicios por "vulnerar el principio de confianza legítima"

Así usan los ordenadores de Hacienda el 'big data' para predecir el fraude

PLAN TRIBUTARIO/ La Inspección de Hacienda utiliza el análisis masivo de datos con algoritmos que señalan al funcionario dónde buscar ilegalidades.

Hacienda cuenta con ordenadores que permiten el análisis masivos de datos.

Dreamstime

Ignacio Faes. Madrid

El *big data* es ya una realidad en Hacienda. El análisis masivo de datos para detectar operaciones sospechosas es una de las apuestas de la Agencia Tributaria (AEAT) para simplificar el trabajo a los inspectores. De hecho, la cantidad ingente de datos con los que cuenta la Agencia permite ya, incluso, a la Inspección anticiparse a posibles fraudes tributarios.

Desde el año 2020, los ordenadores de Hacienda ya trabajan con tecnología *big data* para, sobre todo, el análisis de las multinacionales y la fiscalidad internacional. Sin embargo, el Plan de Control Tributario de este año recoge la ampliación de esta tecnología para vigilar el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF).

Además, la AEAT impulsa el proyecto puesto en marcha en 2021 para aumentar, utilizando la experiencia obtenida con el análisis de *big data*, la eficiencia en las selecciones de control. De este modo, la Agencia apuesta por estrategias internacionales basadas en el enfoque "*behavioural insights*", es decir, en el comportamiento de los ciudadanos. De esta forma, espera obtener "una mejor comprensión del comportamiento del contribuyente que favorezca la mejora espontánea de cumplimiento".

La Agencia Tributaria apuesta por herramientas digitales predictivas del comportamiento

Los algoritmos realizan perfilados de las empresas a través de sus operaciones y lanzan alertas

El último episodio del análisis masivo de datos en la Administración ha sido el convenio firmado por Trabajo y Hacienda para compartir información sobre empresas y contribuyentes. La Administración usará el cruce de datos entre los dos organismos para "la identificación de aquellos fraudes a la Seguridad Social que puedan ser definidos como indicador adelantado de riesgo de fraude fiscal, así como de los fraudes fiscales que se puedan utilizar como indicador adelantado de riesgo de fraude en materia de Seguridad Social". La información obtenida a través de este sistema servirá además para implantar estrategias de control y prevención. En concreto, permitirá a la Administración "el diseño y determinación de las medidas a adoptar, con objeto de prevenir conductas fraudulentas respecto de empresas que respondan al perfil que se haya determinado como de empresa defraudadora". Además, se utilizarán para el "diseño de planes de control con elementos comunes, y coordinación funcional de su ejecución".

"Queda por definir si el convenio se está refiriendo a, como parece, la aplicación de técnicas de análisis de *big data* mediante software predictivo basado en algoritmos e inteligencia artificial, incluso con toma de decisiones automatizadas, y si los resultados obtenidos pueden derivar en la elaboración de listas negras de empresas consideradas potencialmente infractoras o con tendencias defraudatorias", explica Francisco Pérez Bes, socio de Derecho digital en Ecix Group. "Este supuesto podría provocar controversias jurídicas relevantes que, incluso, pueden desembocar en procedimientos en los cuales se exija responsabilidad a la Administración", añade.

"No debe dejar de preocuparnos que un uso inadecuado, o sin controles suficientes, de la tecnología pueda llevar a la Administración a capacidades de control excesivas y a conclusiones erróneas que puedan llegar a perjudicar derechos", concluye Pérez Bes.

Mayor control del comercio electrónico

Las herramientas de análisis masivo de datos son especialmente relevantes para el control del nuevo *ecommerce*. "El crecimiento exponencial del comercio electrónico derivado de los nuevos hábitos de los consumidores (acentuado durante la pandemia), unido al nuevo marco normativo, exige el diseño de una estrategia de control diferente a la establecida para el tráfico comercial que podríamos llamar tradicional y que pivota sobre la presentación de un volumen de declaraciones simplificadas, es decir, con un conjunto de datos más reducido", apunta el Plan de Control Tributario de Hacienda para este año. "Para la adecuada implementación de la estrategia de control se han implementado diferentes herramientas de explotación de la información e identificación de contribuyentes que permitirán comprobar un importante número de declaraciones con riesgos", destaca el plan.

TRIBUNAL ECONÓMICO ADMINISTRATIVO

Las indemnizaciones por una sentencia penal no prescriben

I. F. Madrid

El Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC) establece la no prescripción de las indemnizaciones y el resto de responsabilidades civiles derivadas de una sentencia penal firme. El TEAC invoca así el criterio de la Sala Segunda del Tribunal Supremo recogido en su sentencia de 13 de noviembre de 2020.

Dreamstime

El TEAC aplica la jurisprudencia del Supremo.

Además, según el TEAC, en aquellos casos en los que Hacienda es requerida por un órgano judicial para el cobro de deudas determinadas por la propia autoridad judicial, como es el caso de la responsabilidad civil derivada del delito contra la Hacienda Pública, no es necesario dictar la providencia de apremio. "Está constituida por la propia resolución judicial que ordena la exacción a través del procedimiento de apremio, lo cual nos lleva a rechazar la alegación del interesado", destaca el Tribunal de Hacienda.

De esta forma, la resolución dice que "no puede admitirse la falta de notificación de la providencia de apremio como motivo de oposición al embargo". A su juicio, "no exige notificación alguna de liquidación en periodo voluntario ni de la providencia de apremio".

TRIBUNAL SUPREMO

El Impuesto sobre Sociedades es igual pese a rectificar las cuentas

I. F. Madrid

El Tribunal Supremo (TS) establece que una rectificación en las cuentas anuales ya aprobadas no afecta a la base imponible para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades. De esta forma, aunque la compañía advierta un error y cambie su contabilidad, no puede cambiar su autoliquidación del impuesto.

Dreamstime

El fallo del Tribunal fija doctrina sobre este asunto.

El Supremo fija doctrina y subraya, en concreto, que "cuando haya constancia de que se ha practicado una anotación contable de forma errónea, no puede acudirse a la reformulación de las cuentas anuales ya aprobadas y cuyo plazo de impugnación ha transcurrido, a fin de corregir el resultado contable y calcular la base imponible en el Impuesto sobre Sociedades para solicitar, por parte del contribuyente, la rectificación de su autoliquidación y la devolución de ingresos indebidos".

"No es cierto que la determinación de las nuevas cuentas anuales conduzca, inexorablemente, a su mera rectificación y retroacción al periodo inicial en que se produjo el error, o al que se refiere éste, sin tomar en cuenta las normas contables y sus previsiones jurídicas", concluye el fallo del Supremo.

Reconocida una bula fiscal de tres años sobre la compraventa de oro

CRITERIO DEL TEAR DE MADRID/ El Tribunal Económico-Administrativo de Madrid exime del pago de Transmisiones Patrimoniales Onerosas las compras de oro de 2016 a 2019 tras los cambios de criterio judiciales.

Juande Portillo. Madrid

Contribuyentes y asesores fiscales no solo tienen la obligación de conocer y acatar debidamente la legislación tributaria, sino que deben andar atentos a las sentencias y cambios de criterio que acaban emitiendo al respecto los Tribunales Económico-Administrativos y las instancias judiciales al valorar la aplicación de las normas. En ocasiones, sin embargo, un pronunciamiento puede establecer unas reglas de juego que un fallo posterior haga decaer, como ocurre con la tributación de la compraventa de oro. El Tribunal Económico-Administrativo Regional (TEAR) de Madrid acaba de reconocer que para no vulnerar el principio de confianza legítima, debe decretarse una suerte de bula fiscal para tres ejercicios sobre este tipo de operaciones.

En la larga discusión sobre la modalidad de tributación de las operaciones de traspaso de metales preciosos, buena parte de la controversia se origina en la jurisprudencia fijada por el Tribunal Supremo en 1996. Por entonces ya existía un pulso entre las Comunidades Autónomas, que recaudan el tributo de Transmisiones Patrimoniales Onerosas (TPO) y el sector del *Compro-Oro*, sobre el gravamen que debía aplicarse a las operaciones en las que un particular vende metales preciosos a un establecimiento. El Alto Tribunal se inclinó por no gravar las operaciones en las que intervenía un comerciante, dando lugar al archivo de reclamaciones presentadas por regiones como Andalucía y Canarias.

Dreamstime

La fiscalidad de la compraventa de oro, joyas y metales preciosos lleva décadas sujeta a controversia judicial.

Criterio del TEAC

A partir de ahí, aunque Hacienda venía apoyando la aplicación de la tributación, el Tribunal Económico-Administrativo Central acabó fijando un criterio común en octubre de 2016 amparándose en el Supremo para establecer que estas operaciones de compraventa de oro no debían quedar sujetas al pago del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), ni el de Transmisiones Patrimoniales Onerosas (TPO). Se abrió entonces un periodo aparentemente libre de toda tributación para este tipo de transacciones.

Sin embargo, el pulso entre el sector y las administraciones tributarias no cesó ahí y acabó volviendo a ser elevado ante el Tribunal Supremo.

La crisis financiera internacional iniciada en 2008 y sus severas consecuencias durante el lustro posterior provocaron una relevante proliferación de los negocios de compraventa de oro en las ciudades españolas, a las que miles de personas acudieron a vender las joyas familiares en busca de liquidez. Ante el aluvión de operaciones desatado, las autoridades tributarias trataron de mantener viva la fiscalidad de la compraventa de metales preciosos y los comerciantes por mantener su actividad libre de estos gravámenes para mantener su atractivo.

Sentencia del Supremo

Finalmente, el Tribunal Supremo acabó desestimando el recurso de casación interpuesto por la entidad Oro Efectivo SL contra la sentencia del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco sobre las liquidaciones practicadas en concepto del pago del impuesto de TPO, lo que de facto supuso avalar judicialmente la aplicación de este tributo en las ventas de oro, joyas y metales preciosos de particulares a profesionales.

El TEAC declaró libre de IVA y TPO la compra de oro en 2016 y el Supremo exigió el TPO en 2019

El TEAR madrileño anula la liquidación de los 3 ejercicios por vulnerar el principio de confianza legítima

Como consecuencia de este nuevo pronunciamiento, el Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC) revisó su criterio para adaptarse al dictamen del Alto Tribunal y pasar a exigir el pago del tributo. "A raíz de lo anterior las comunidades autónomas, competentes para exigir y recaudar el Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (ITPyAJD) respecto a las compras que se produzcan en su territorio, comenzaron a iniciar inspecciones exigiendo a los compradores de oro el pago del Impuesto dejado de ingresar por la aplicación del criterio anterior del TEAC, por los años 2016 a 2019, más los intereses de demora pero sin imponer sanción", relata Siro Barro, socio responsable del área de Derecho Fiscal del bufete Escalona & De Fuentes, que ha representado a uno de los contribuyentes afectados. En concreto, ha defendido los intereses de un cliente al que la Comunidad de Madrid le exigió liquidar el tributo de TPO por sus operaciones del periodo 2016 a 2019.

El TEAR de Madrid

El recurso presentado alegaba que dichas transacciones se realizaron bajo el principio de confianza legítima, aplicando el criterio administrativo vigente entre el pronunciamiento del TEAC de 2016 y la sentencia del Supremo de diciembre de 2019, esto es, la no tributación por TPO, que era vinculante para todas las administraciones tributarias incluidas las regionales. Como resultado, el Tribunal Económico-Administrativo Regional de Madrid ha resuelto en julio, amparándose en los criterios del TEAC sobre el principio de confianza legítima, y ha concluido que "la actuación de aquellos compradores de oro que optaron por no autoliquidar TPO por dichas compras en aquel periodo de tiempo fue conforme a Derecho", explica Barro. En consecuencia, el TEAR de Madrid anula la liquidación practicada por la administración tributaria autonómica, correspondiendo la devolución del importe abonado por el contribuyente más intereses de demora.

"Se trata de un pronunciamiento muy relevante para todo el sector nacional de Compro-oro y un varapalo para aquellas administraciones autonómicas que hayan optado por regularizar la situación tributaria de los contribuyentes residentes en su territorio como consecuencia de aquel cambio de criterio del TEAC en 2020", valora Barro, que considera que el criterio de Madrid marcará la controversia entre contribuyentes y autoridades tributarias, favoreciendo esta bula fiscal por los periodos 2016 a 2019.

Cronología de los cambios de criterio

- Enero de 1996: el Tribunal Supremo rechaza inicialmente la posibilidad de que las compraventas de oro que se celebren entre un particular y un comercio queden gravadas fiscalmente.
- Octubre de 2016: el Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC) determina que la compra de oro por parte de comerciantes a particulares no está sujeta ni al pago de Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) ni a la tributación por Transmisiones Patrimoniales Onerosas (TPO), que cobran las comunidades autónomas, sentando un criterio que vincula a toda la Administración Tributaria.
- Diciembre de 2019: el Tribunal Supremo establece que este tipo de operaciones sí que debe quedar ligado al devengo del Impuesto de TPO.
- Enero de 2020: el TEAC corrige su criterio de 2016 y determina el devengo de TPO en la compra de oro a particulares. Muchas administraciones autonómicas impulsan su cobro por las operaciones de los años anteriores.
- Julio de 2022: el Tribunal Económico-Administrativo de Madrid considera libres de tributar las operaciones selladas entre 2016 y 2019, en base a la doctrina del Central, para no vulnerar el principio de confianza legítima de quienes actuaron durante estos años guiándose por el criterio original del TEAC que seguía vigente hasta el fallo del Supremo. La decisión reconoce una suerte de bula fiscal sobre las transacciones selladas durante estos tres años en el ámbito de la Comunidad de Madrid, que podría extenderse ahora al resto de territorios si los demás Tribunales Económico-Administrativos Regionales hacen la misma lectura que el de Madrid sobre el criterio que aplica el TEAC en defensa del principio de confianza legítima.

Así sustituirá el tributo europeo para las energéticas al español

LEGISLACIÓN/ El gravamen europeo del 33% sobre el beneficio extra de petroleras y gasistas reemplazará la tasa española del 1,2% de la facturación de todas las energéticas.

Torre de alta tensión.

Dreamstime

J. Portillo. Madrid

El sector energético asiste estos días, entre atónito y expectante, al proceso de creación de dos nuevas figuras tributarias en paralelo, una española y otra europea, con un mismo objetivo: exigirle una aportación adicional a las arcas públicas que ayude a mitigar el impacto de la crisis inflacionista agravada por la invasión rusa sobre Ucrania. Aunque solo puede quedar uno, y el impuesto comunitario está llamado a sustituir al nacional si prospera, las dudas sobre el consenso que pueda concertar entre los países europeos obliga de momento a las compañías energéticas a seguir contemplando el potencial impacto de ambas figuras sobre sus cuentas.

La iniciativa más novedosa es la presentada la pasada semana por la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, que defendió que "las grandes empresas de petróleo, gas y carbón obtienen enormes beneficios" y que "tienen que pagar una parte justa, tienen que dar una contribución de crisis". La propuesta de la Comisión, que se sustanció en un borrador de reglamento, plantea la creación de una "contribución solidaria", esto es, un impuesto temporal de nuevo cuño común para todos los países. Una iniciativa fiscal inédita en la Unión Europea que busca recaudar un tercio de los beneficios extraordinarios cosechados por empresas energéticas como consecuencia del alza de precios en los sectores del petróleo, el gas, el carbón y las refinerías en 2022. El mecanismo permitiría ingresar 25.000 millones de euros. Se trataría de un gravamen del 33% sobre los beneficios que superen en un 20% la media de ganancias anuales obtenida por cada firma entre 2019 y 2021. En el caso de aquellas compañías que arrojen un resultado negativo en el periodo, la cifra de referencia sería "cero" y el tipo se aplicaría sobre todos los beneficios de 2022.

El plan comunitario contrasta con la "prestación pública patrimonial no tributaria" promovida por los grupos que forman el Gobierno de coalición, que aplicaría un tipo del 1,2% sobre el importe neto de la cifra de negocios de todas las firmas energéticas que facturasen más de 1.000 millones en 2019. Este tributo estaría en vigor en 2023 y 2024, gravando los resultados de los años inmediatamente anteriores, con el objetivo de recaudar 4.000 millones, 2.000 cada año. Su impacto para las compañías españolas sería mayor que el de la tasa europea que grava beneficios de un único año de petroleras y gasistas, en lugar de dos ejercicios de facturación de todo el sector.

Aunque Hacienda ha reconocido que reemplazará el tributo español por el europeo si este prospera, la propuesta de Bruselas debe lograr una mayoría cualificada en la reunión extraordinaria del Consejo Europeo del 30 de septiembre. Mientras tanto, el Congreso proseguirá tramitando y modulando el impuesto español, que podría llegar a aprobarse para ser inmediatamente sustituido por el comunitario en función de los plazos de tramitación de ambas iniciativas. Las dos, en todo caso, deben de ser aprobadas antes de final de año para poder gravar las cuentas de las firmas energéticas de 2022.

El impuesto se revisará antes del 15 de octubre de 2023

La contribución solidaria, de un tercio de los beneficios extraordinarios, que la Comisión Europea ha planteado aplicar a petroleras y gasistas requiere de una mayoría cualificada del Consejo Europeo para ver la luz. De salir adelante, lo que se aclarará previsiblemente en la reunión del próximo 30 de septiembre, está previsto que el mecanismo entre en vigor el 1 de diciembre de este año. La idea es que su puesta en marcha permita recaudar 25.000 millones de euros de las ganancias del sector correspondientes al ejercicio 2022, de forma única y excepcional. En todo caso, Bruselas ha planteado llevar a cabo una revisión de la medida antes del 15 de octubre de 2023.

Hacienda sustituirá la tasa española por la europea si el Consejo Europeo avala el plan de Bruselas

---

INFLACIÓN

La fiscalidad del tomate: el 20% del precio final

Nacho P. Santos. Madrid

La propuesta de la vicepresidenta segunda del Gobierno y ministra de Trabajo y Economía Social, Yolanda Díaz, para que los grandes distribuidores topen el precio de ciertos productos de alimentación básicos, ha provocado un debate en el seno de la coalición de gobierno y el rechazo de varios colectivos y sectores a los que afectaría la medida, que abogan, como alternativa, por una rebaja de los múltiples impuestos que afectan a alimentos básicos como el tomate, en un momento en el que la inflación supera ya el 10%.

Actualmente, según indica el Instituto Cerdà, hasta un 20% del precio del tomate corresponde a impuestos y cargas sociales. En concreto, un 7% del precio se debe a la cuota a la Seguridad Social aportada por la empresa, un 2% a la cuota del trabajador, un 3% al IRPF, un 4% al Impuesto de Sociedades, otro 4% al IVA y una pequeña cantidad corresponde a otros impuestos.

Por eslabón de la cadena de producción y distribución, el Instituto Cerdà apunta que los impuestos y cargas sociales suponen un 11% del coste del productor, un 7% del de la parte correspondiente a la central hortofrutícola y un 8% del coste asumido por la gran distribución. Todo ello sin incluir el IVA, que en este tipo de productos se aplica al tipo superreducido del 4%.

De esta forma, asociaciones como la patronal de los supermercados Asedas y la del gran consumo Aeco rechazan la propuesta realizada por Díaz, al advertir que no tienen margen para limitar el precio, y piden una rebaja de impuestos como el IVA.

Por su parte, el presidente de la Confederación Española de Comercio (CEC), Rafael Torres, ha asegurado a EXPANSIÓN que la propuesta de Díaz "es un torpedo en la línea de flotación del pequeño comercio". "Se va a cargar al pequeño comercio, que no puede competir con eso, porque no puede asumir esos costes ni esa reducción de márgenes", aseguró.

IVA, Sociedades, IRPF y cuotas a la Seguridad Social elevan los precios de los alimentos

Las patronales de la distribución y el comercio piden rebajas fiscales en lugar de topar precios

*Los impuestos y cargas sociales de cada eslabón se detallan respecto al precio sin IVA de cada cadena. El IVA no se ha incluido en ninguno de los eslabones de la cadena al ser un impuesto de carácter finalista.

Expansión — Fuente: Instituto Cerdà

IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

Deducción de intereses: un conflicto permanente

Carolina Cartelle

Dreamstime

La deducibilidad del gasto financiero es una de las cuestiones que más controversia genera entre la Administración y el contribuyente del Impuesto sobre Sociedades, y se ha convertido en uno de esos temas considerados siempre de actualidad.

Las discusiones son varias, pero una de las que ha venido suscitando más cuestiones y pronunciamientos encontrados, incluso entre los diversos organismos e instancias de la Administración, es la relativa a la deducibilidad de los intereses de préstamos concertados por una entidad para financiar operaciones con los socios. A esta categoría pertenecerían los préstamos destinados a obtener liquidez para la restitución de la prima de emisión, para el reparto de dividendos o para la compra a los socios de acciones propias para su posterior amortización. Se trata de operaciones en las que se modifican las fuentes de financiación de la sociedad, sustituyendo por deuda una parte de los fondos propios, y que la Administración, en su particular cruzada contra el endeudamiento, ha tratado de limitar.

Pues bien, el Tribunal Supremo ha venido a poner coto a esta invasión administrativa de los ámbitos de decisión empresarial y ha dictado recientemente tres sentencias (una de 21 de julio, recaída en el recurso 5309/2020 y dos de 26 de julio, recaídas en los recursos 4762/2020 y 5693/2020) en las que analiza la deducibilidad de los intereses nacidos en el contexto de este tipo de operaciones, principalmente desde la perspectiva de su posible caracterización como gastos por donativos y liberalidades, cuya deducibilidad excluye la Ley del Impuesto sobre Sociedades, así como de su posible falta de correlación con los ingresos del contribuyente.

En todas ellas, y en línea con la doctrina jurisprudencial fijada en su sentencia de 30 de marzo de 2021, el Tribunal Supremo rechaza tanto el encuadre de tales intereses como donativo o liberalidad, como su falta de correlación con la actividad de la sociedad, reproches sobre los que pivotaba en estos casos la tesis de la Administración.

Incide el Tribunal Supremo en que no cabe concebir esta correlación como la existente entre una determinada operación o proyecto tendente a reportar un ingreso también singularizado, sino con el conjunto de la gestión económica de la sociedad. Y complementa esta doctrina en el sentido de considerar que los gastos financieros devengados por un préstamo relacionado de forma directa e inmediata con el ejercicio de la actividad empresarial, aunque no con un concreto ingreso u operación, no constituyen donativo o liberalidad pues tienen causa onerosa, al igual que el préstamo a cuyo cumplimiento responden. Llega también a excluir que constituyan una retribución de fondos propios, cuya deducibilidad se encontraría igualmente vedada.

El Tribunal Supremo ha venido a poner coto a esta invasión administrativa de los ámbitos de decisión empresarial

La decisión del Tribunal Supremo es resultado y consecuencia del previo rechazo a la tesis planteada por la Administración

El Tribunal Supremo rechaza en estos casos el encuadre de tales intereses como donativo o liberalidad

La lectura de estas sentencias es claramente positiva, pero sin olvidar que la decisión del Tribunal Supremo es aquí resultado y consecuencia del previo rechazo a la tesis planteada por la Administración, a cuyo ámbito se limita su potestad jurisdiccional. Y que dicha tesis no es la única a que ha venido recurriendo aquella para regularizar estas operaciones, ni la única que ha sido analizada por el Tribunal Supremo. En este sentido, cabe recordar el caso enjuiciado en la sentencia de 24 de febrero de 2016 (recurso 4044/2014), en la que el mismo Tribunal apreció la existencia de simulación en una retribución apalancada de fondos propios.

Por ello, conviene interpretar estos últimos pronunciamientos en el particular contexto fáctico a que en ellos se apunta, en el que la Administración tributaria no ha llegado a sostener que la operación o los gastos sean fraudulentos o artificiosos, o se dirijan exclusiva o principalmente a obtener una ventaja fiscal.

Esta reflexión enlaza con la reciente publicación en la página web de la Agencia Tributaria del informe de la Comisión Consultiva sobre conflicto en la aplicación de la norma denominado "Conflicto nº 9. Impuesto sobre Sociedades. Gastos financieros derivados de un préstamo destinado a la devolución de una prima de emisión". La publicación de este informe, el pasado 1 de septiembre, abriría la puerta a que puedan imponerse sanciones a los contribuyentes que en el futuro vean regularizada su situación tributaria cuando exista igualdad sustancial entre su caso y el analizado por la Comisión.

La deducibilidad del gasto financiero es fuente recurrente de controversia entre la Administración y el contribuyente

El conflicto se declara respecto de un conjunto de operaciones societarias realizadas en el contexto de la transmisión de parte de una sociedad a un grupo inversor independiente y que implican la interposición de varias sociedades y la generación de una prima de emisión cuya devolución parcial se financia con un préstamo soportado por el grupo español. La conclusión de la Comisión se asienta en la supuesta artificiosidad de las operaciones globalmente consideradas, en la presunta inexistencia de efectos económicos relevantes que las justifiquen, y en el ahorro fiscal obtenido a través de ellas.

El informe lleva fecha de 21 de julio de 2022 y es, por tanto, anterior a la publicación de las sentencias reseñadas, pero el hecho de que la Agencia Tributaria haya decidido publicarlo, una vez conocidas ya aquellas, podría interpretarse como una declaración de intenciones en la línea antes apuntada.

En definitiva, estos últimos pronunciamientos del Tribunal Supremo vendrían a zanjar definitivamente la polémica sobre la deducibilidad del gasto financiero derivado de este tipo de operaciones apalancadas, a salvo de casos que, por sus especiales circunstancias, pudiesen llegar a encuadrarse en supuestos de fraude, artificio o falta de racionalidad económica, pero que, precisamente por ello, no podrían sino constituir, también para la Administración, la excepción que confirma la regla.

Asociada Senior de Deloitte Legal

"Una carga fiscal excesiva puede acarrear problemas en la economía"

ENTREVISTA BALTASAR GÓMEZ FEBREL Director de Fiscalidad en Naturgy/ En la mayor gasista española y la tercera eléctrica, explican cuánto paga el sector y reclaman coordinación entre administraciones.

Miguel Ángel Patiño. Madrid

Baltasar Gómez Febrel, director de Fiscalidad en Naturgy, es consciente del entorno en el que vive en estos momentos. "El sector energético está en el debate público de manera permanente en los últimos meses, es evidente", dice en una entrevista con EXPANSIÓN. Y una parte relevante de ese debate son los impuestos que soportan ya las energéticas y los que pueden soportar.

"Somos parte del sistema económico y la fiscalidad es una muestra de ello. Las cargas tributarias del sector van aumentando en los últimos años, pero se debe tener en cuenta que una carga excesiva sin justificación tributaria puede acarrear problemas para la economía de nuestro entorno", dice.

"Las medidas tributarias deben ser siempre equilibradas, justificadas y adaptadas a la realidad de cada uno de los sectores". "Sabemos que en un entorno como el actual, es necesario colaborar en la mitigación de la problemática derivada de la situación que el alza de precios de la energía genera en los consumidores". Ahora bien, "también es necesario recordar que el nivel impositivo no puede incrementarse sin fin".

Gorka Lomaz (Acoba Press)

Baltasar Gómez Febrel, director de Fiscalidad en Naturgy, posa junto a su equipo en las oficinas de la compañía en Barcelona, con motivo de la entrevista con EXPANSIÓN.

Garantías constitucionales

"Porque unos impuestos excesivos pueden llegar a tener un impacto negativo en el conjunto de la economía", dice Gómez Febrel. Y añade: "Ni puede realizarse sin tener en cuenta las garantías legales y, particularmente, constitucionales que nuestro ordenamiento jurídico prevé". "La actividad energética en España aporta en tributos más de 8.900 millones de euros año, según datos de 2020, sin tener en cuenta el Impuesto de Sociedades". Sólo como ejemplo, dice, "por cada megavatio hora consumido en España en 2020 se tributaron 36 euros". La aportación tributaria del sector energético "está fuera de duda".

Si se pone en relación toda la carga tributaria con los costes totales del sistema eléctrico para 2020, que ascendieron a "33.559 millones de euros", representa "un 26%".

"En la factura final, el consumidor asume la carga tributaria, donde la carga impositiva se distribuye de la siguiente forma: casi un 70% son IVA e impuesto sobre la electricidad y un 30% son el resto de tributos", comenta.

> **El panorama existente es convulso; hay una gran dispersión fiscal y descoordinación entre administraciones"**

> **La aportación fiscal del sector eléctrico supera los 8.900 millones al año y está fuera de toda duda"**

Ese cálculo no contempla el nuevo impuesto que quiere imponer el Gobierno a grupos energéticos y bancarios por sus supuestos beneficios extra en los últimos meses.

Gómez Febrel recuerda los datos del informe *La fiscalidad de Sector de la Energía Eléctrica en la actualidad*, elaborado por EY para la Fundación Naturgy: "En España hay 44 figuras impositivas estatales, autonómicas y locales".

"De todas ellas, siete son tributos locales, pero hay que tener en cuenta que en España hay 8.131 municipios, cada uno con su regulación particular. Existe una gran desigualdad por territorios, con 11 Comunidades Autónomas que exigen tributos con efectos sobre la generación y distribución de energía eléctrica, en forma de impuestos sobre emisiones atmosféricas; sobre instalaciones, generación de electricidad, aguas embalsadas y energía eólica, mientras otras no lo hacen, al igual que hay ayuntamientos que imponen una tributación mínima y otros que no gravan la actividad".

Dispersión fiscal

"La dispersión impositiva y normativa sobre el sector de la energía eléctrica es enorme, con el elevado coste en el cumplimiento de obligaciones formales que ello conlleva". A eso se añade, "la descoordinación existente entre Estado, Comunidades Autónomas y Entes Locales", que provoca "grandes distorsiones". Por otra parte, "existe una gran inestabilidad".

"En tan solo 3 años, de 2019 a 2020, ha habido numerosos cambios, como la reforma del canon hidráulico, la modificación en el impuesto sobre el gas natural y biogás, la creación de nuevas figuras impositivas autonómicas, o nuevos cánones por el uso de carácter excepcional de suelo no urbanizable". El panorama existente es "convulso".

Así es el equipo fiscal de Naturgy

- **Dependencia orgánica:** El director de Fiscalidad de Naturgy es Baltasar Gómez Febrel. El área depende del secretario general y del consejo, Manuel García Cobaleda, que reporta directamente al presidente, Francisco Reynés.
- **Profesionales:** El equipo completo suma 50 personas en todo el mundo.
- **Apoyo externo:** Deloitte, KPMG y otros despachos.
- **Contribución fiscal:** En 2021, 2.768 millones. De ellos, 1.912 en España: 1.315 millones de recaudación por cuenta del Estado (IVA y otros) y 598 millones por tributos propios.

"La contribución fiscal es parte de nuestro dividendo social"

"La contribución fiscal de Naturgy en 2021 fue de 2.768 millones de euros, de los que 1.912 fueron en España y 856 en el resto de países en los que la compañía tiene actividad, principalmente América Latina", explica Baltasar Gómez Febrel, director de Fiscalidad en Naturgy. "Del total pagado en España, 1.315 millones son recaudados por cuenta del Estado, como IVA, Impuestos Especiales y Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta, mientras que 598 millones son tributos propios", dice. Pero para Febrel, la contribución fiscal es algo más que cifras. "El valor económico distribuido por la compañía a cierre de 2021 fue de 22.494 millones, un 38% más. En esta cifra se incluye la relación y pagos a los miles de proveedores". Y recuerda: "Las aportaciones que Naturgy, y otras empresas realizan, redundan en las sociedades a las que damos servicio. Los impuestos forman parte de nuestro dividendo social". Por eso, el área fiscal de Naturgy cada vez ha ido adquiriendo más peso. "La dirección de Fiscalidad ha tomado mayor relevancia en los últimos tiempos en la compañía, en línea con la importancia creciente de la contribución a la sociedad en todos los territorios en los que tenemos actividad". Actualmente, el equipo completo dedicado al área de fiscal suma 50 personas en todo el mundo. De ellas, el equipo directo del director de Fiscalidad está compuesto por ocho personas. Esos profesionales son abogados o economistas, al 50%, y todos con formación especializada en temas fiscales.

La alimentación ve "dudas legales" ante el impuesto sobre el plástico

La Federación Española de Industrias de la Alimentación y Bebidas (FIAB) ha expresado sus dudas ante la entrada en vigor el próximo 1 de enero de 2023 del nuevo impuesto sobre el plástico, que pide que se retrase un año por la complejidad del tributo y la imposibilidad para sustituir el plástico por otros materiales en muchos productos y usos.

La banca soportó 2.619 millones en impuestos en 2021, un 6% más

Un informe elaborado por la patronal bancaria CECA sobre la contribución económica, social y fiscal de la banca señala que los impuestos soportados por el sector ascendieron a 2.619 millones en 2021, un 6% más que en 2020 y la cifra más alta de los últimos seis años. La asociación no descarta recurrir ante los tribunales el nuevo impuesto, actualmente en tramitación, que aplicará el Gobierno.

Nueva subdirectora de Bienes Inmuebles de la AEAT

La Agencia Tributaria ha nombrado a Cristina Monllor González nueva subdirectora general de Bienes Inmuebles e Instalaciones del Servicio de Gestión Económica, según figura en una resolución publicada en el Boletín Oficial del Estado del 16 de septiembre y firmada por el secretario de Estado de Hacienda, Jesús Gascón. Monllor sustituye en el cargo a Ernesto Sánchez Trigo.

Dreamstime

El BOE acaba de publicar la nueva ley concursal.

PRECEDENTE

Hacienda comienza a adherirse a los convenios concursales

I. F. Madrid

La Hacienda Pública (Agencia Tributaria y Seguridad Social) se ha adherido a un convenio ordinario en un concurso de acreedores para facilitar la continuidad de la empresa afectada. En una sentencia dictada el pasado 2 de junio por el Juzgado Mercantil número 12 de Barcelona, la Agencia Tributaria y la Seguridad Social, titulares de más del 50% del pasivo ordinario, votaron a favor del convenio de acreedores propuesto en el procedimiento concursal abierto a la empresa catalana Media Arts Studio, dedicada al doblaje de películas y series.

Según el abogado de la empresa concursada y presidente de Bufete Castilla, Rafael Castilla, "es una sentencia importante que anuncia un criterio que, de mantenerse, permitiría a muchas empresas con dificultades económicas sobreponerse a circunstancias excepcionales que, en un determinado momento les obligaron a declarar un concurso de acreedores".

La Agencia Tributaria y la Seguridad Social se suman, en la parte correspondiente al crédito ordinario, al acuerdo de acreedores convencional, y sus créditos ordinarios serán satisfechos en los mismos plazos y las mismas quitas que para el resto de los acreedores. Según establece la ley Concursal, el 50% del Crédito Público tiene condición de crédito ordinario y el 50% condición de crédito privilegiado. En el caso, el peso del crédito ordinario en manos de la Hacienda Pública convertía su apoyo en esencial.

La grúa municipal: ¿afán recaudatorio o cobertura de costes?

TASAS MUNICIPALES/ Zaragoza es la ciudad más cara y en segundo lugar se sitúa Barcelona, donde el servicio es deficitario.

D. Casals. Barcelona

Las infracciones de tráfico se pagan caras, aunque en algunos sitios más. De promedio, las tasas municipales de retirada de un turismo del espacio público y de custodia en un depósito durante un día se sitúan de promedio en los 117,03 euros. A este importe, hay que añadir la multa propiamente dicha, que recauda la Dirección General de Tráfico (DGT).

Hay grandes diferencias entre ciudades: la más cara es Zaragoza (205 euros) y la más barata, Melilla (51 euros), según un informe de la Organización de Consumidores y Usuarios (OCU). "Estamos hablando de una variación de hasta un 300% en cuanto a las tasas municipales por un mismo servicio y no endentemos por qué", expone Esther Lorente, portavoz en Cataluña de la entidad.

La OCU ha comparado las ordenanzas fiscales de todas las capitales de provincia, Ceuta, Melilla, Gijón y Vigo, y en su opinión, sólo hay un factor que puede explicar estas diferencias: un afán recaudatorio por parte de la administración local. "Muchos ayuntamientos encuentran una vía fácil de aumentar los ingresos" en un contexto de crisis, concluye la asociación. Por esta razón, se muestra partidaria de acometer una homologación. Sin embargo, este punto podría entrar en conflicto con el principio de autonomía local y también con el argumento al que recurren varios gobiernos municipales: el importe de la grúa debe ajustarse al coste del servicio para que no sea deficitaria.

Este es el caso de Barcelona, donde ambas tasas han subido de promedio un 17% desde 2017. "En los últimos años, la recaudación ha superado los 15 millones de euros anuales, exceptuando el periodo de pandemia", a lo que hay que añadir las zonas azul y verde de aparcamiento regulado, que son "las más caras de España", aseguró ayer la edil de Valents, Eva Parera.

El mismo diagnóstico hace Josep Bou (PP), quien no sólo alerta del precio de la grúa. La capital catalana tiene el Impuesto de Bienes Inmuebles (IBI), el de vehículos, las licencias de obras y la plusvalía más altas de España. Ante las críticas, el gobierno municipal recuerda que las multas únicamente cubrieron el 54% de los costes en 2020, el último ejercicio analizado.

La tercera ciudad más cara es Madrid (185,95 euros) y a continuación se sitúan Valencia (170,97), Vitoria (165,78) y Toledo (160,07). De todos los municipios estudiados, en únicamente cuatro las tasas de este año son inferiores a las de 2017. Es lo que ha ocurrido en Castellón de la Plana (-16%), Zaragoza (-12%), Vitoria (4%) y Las Palmas de Gran Canaria (-2%).

Gestión directa o indirecta

Hay ayuntamientos que optan por la gestión directa del servicio y otros la externalizan. Según Lorente, "no hay diferencias importantes en la recaudación" entre ambos modelos. Otro elemento que pone de manifiesto la entidad es que, del más de medio centenar de ciudades analizadas, en 47 la tasa de depósito se cuenta por días completos, y no por horas, lo que incrementa "artificialmente" el importe.

Solo en Castellón, Zaragoza, Vitoria y Las Palmas se paga menos ahora que en 2017

Grúa municipal en el centro de Barcelona.

LA VISIÓN DEL EXPERTO

Polémica fiscal

POLÉMICA SOBRE EL TRATAMIENTO FISCAL DE LAS OPERACIONES DE EXTINCIÓN DE CONDOMINIO SOBRE BIENES INDIVISIBLES.

Carlos López-Henares

A lo largo de los últimos años se ha venido suscitando una cierta controversia sobre cuáles son las consecuencias fiscales en los impuestos que gravan la renta (en concreto, en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas –en adelante IRPF– y en el Impuesto sobre el Incremento del Valor de los Terrenos de Naturaleza Urbana –en adelante IIVTNU–) en las operaciones de extinción de un condominio sobre un inmueble indivisible por adjudicación de éste a uno de los comuneros a cambio de abonar a los demás el importe de su cuota en efectivo.

En opinión de quien suscribe este artículo, cuando estas compensaciones son satisfechas con dinero privativo de uno de los comuneros teniendo en cuenta los valores actuales del activo en el momento en que tiene lugar tal compensación, sí hay una transmisión susceptible de generar renta gravable, tanto a efectos del IRPF como del IIVTNU.

Cuestión distinta es que conforme a la interpretación que se viene haciendo del artículo 7.2.b) del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas y Actos Jurídicos Documentados, a efectos de la liquidación y pago de este impuesto, no se liquiden como transmisiones patrimoniales onerosas ciertas operaciones de disolución de comunidades sobre bienes indivisibles, lo que, en modo alguno permite afirmar que estas operaciones no puedan ser gravadas por otros impuestos cuando supongan la obtención de renta para el transmitente (IRPF e IIVTNU).

Existen diversos pronunciamientos, tanto en vía administrativa como en vía judicial, que han entendido que no hay incremento patrimonial gravable ni en el IRPF ni en el IIVTNU en algunos casos de extinción del condominio sobre un bien indivisible con un pago compensatorio sobre el valor actual del bien con dinero privativo del comunero adjudicatario.

El Tribunal Supremo tendrá que resolver esta controversia en el Recurso de Casación (5110/2020) admitido a trámite contra la sentencia del Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana de 15 de junio de 2020 que, en línea con los pronunciamientos antes citados, ha entendido que no hay incremento gravable en el IRPF en los casos de extinción del condominio sobre un bien indivisible por adjudicación de este a uno de los comuneros que satisface a los demás comuneros el importe de sus cuotas en metálico por un valor superior a su valor de adquisición, conclusión que no podemos compartir porque entendemos que en estos supuestos sí hay una transmisión patrimonial generadora de renta gravable, tanto a efectos de IRPF como del IIVTNU.

Entiende quien suscribe este artículo que la polémica debería ser resuelta en la misma dirección en el ámbito del IRPF y del IIVTNU, máxime teniendo en cuenta que, con arreglo a la configuración actual de este último impuesto, el obligado al pago puede optar por un método de estimación directa de bases (diferencia entre los valores de adquisición y transmisión), lo que obliga a tener en cuenta la fecha y el precio o valor de adquisición satisfecho al resto de comuneros en el momento de la extinción del condominio a efectos de ulteriores transmisiones de dicho bien.

Resta por ver qué extensión tendrá el fallo del Tribunal Supremo y, en concreto, si extenderá su pronunciamiento al ámbito del IIVTNU dado que en el Auto de admisión del Recurso de Casación (5110/2020) identifica como norma que habrá de ser objeto de interpretación el artículo 33 de la actual Ley del IRPF, sin perjuicio de mencionar la posibilidad de que la sentencia que resuelva este recurso haya de extenderse a otros preceptos si así lo exigiere el debate trabado, todo ello de conformidad con el artículo 90.4 de la Ley de la Jurisdicción Contencioso-Administrativa.

Director de Planificación Patrimonial de Singular Bank

Bangkok, capital de Tailandia.

Tailandia lanza su ‘visa dorada’ fiscal para atraer a ricos de la UE

10 AÑOS DE RESIDENCIA/ El país asiático ofrece un IRPF del 17% para los “nómadas digitales” frente al tipo del 35% habitual para las rentas mayores de 140.000 dólares.

Ignacio Faes. Madrid

Tailandia se suma a la guerra por atraer a las grandes fortunas y a los profesionales con mayores rentas. El país asiático acaba de lanzar su propia *visa dorada* con grandes ventajas fiscales, con la que espera captar a ricos europeos y a los llamados “nómadas digitales”, aquellas personas de grandes rentas que trabajan desde sus ordenadores en cualquier parte del mundo.

La nueva visa para extranjeros de Tailandia extenderá los beneficios fiscales hasta los 10 años de residencia. El Gobierno de Tailandia estima que el plan aportará 26.000 millones de euros para la economía del país durante la próxima década. El Ejecutivo asegura que gestionará un millón de solicitudes en los próximos cinco años. El esquema está especialmente diseñado para extranjeros adinerados, principalmente aquellos empleados en sectores tecnológicos y los profesionales que ya trabajan desde Tailandia. El Ejecutivo calcula que la mitad de los solicitantes serán ciudadanos europeos.

Desde el pasado 1 de septiembre se puede acceder a las solicitudes de este nuevo visado tailandés. El requisito básico es contar con al menos un millón de dólares en activos y unos ingresos anuales de 80.000 dólares. De esta forma, los interesados pueden acceder a la categoría de “profesional altamente calificado”, que deben trabajar en un sector considerado “esencial”.

Sin embargo, el Gobierno tailandés ha diseñado reglas distintas en función del solicitante. Por su parte, las “personas que trabajen desde Tailandia” –visa dirigida principalmente a empleados del sector tecnológico– deben ser empleadas por una empresa con al menos 150 millones de dólares en ingresos durante tres años. También existe la categoría “ciudadanos globales ricos”, que deberán invertir al menos 500.000 dólares en el país, incluidos bonos y propiedades.

El Gobierno de Tailandia ofrece de una tasa especial del IRPF del 17%, frente al 35% habitual para las personas con ingresos superiores a 140.000 dólares para los “profesionales de alta calificación”.

Todos los titulares de esta *visa dorada* obtendrán permisos de trabajo y derechos de residencia en el país. Aunque tiene una validez de 10 años, los interesados podrán renovarla si cumplen determinados requisitos. Los beneficios fiscales se aplicarán al titular principal de la visa y hasta a cuatro dependientes, incluidos el cónyuge y los hijos.

> **Los titulares del visado obtendrán permisos de trabajo y derechos de residencia en el país**

> **Los beneficios fiscales se aplicarán al titular principal y hasta a cuatro familiares**

> **El Gobierno estima que el plan aportará 26.000 millones de euros a la economía del país**

Con esta nueva medida, el país busca reactivar parte de su economía, muy dañada por la crisis del coronavirus. La falta de turismo durante meses afectó de manera especial a Tailandia. Este sector representaba alrededor de una quinta parte del PIB antes de la pandemia. Sin embargo, la actividad ya ha mostrado signos de recuperación en los últimos trimestres. Bangkok ha revisado sus cifras de crecimiento para 2022 entre el 2,7% y el 3,2%, tras un aumento mayor de lo esperado, del 2,5%, en el segundo trimestre del año.

Polo de atracción

La nueva *visa dorada* forma parte de un paquete más amplio que el Gobierno tailandés ha activado para recuperar visitantes y atraer inversores al país. Otro de los asuntos importantes es la reforma que estudia el Ejecutivo para legalizar los casinos.

Macao, la capital asiática del juego, sigue sin permitir la entrada de turistas por la estricta política de *Covid Cero* de China continental. Tailandia quiere aprovechar esta oportunidad para recoger los flujos turísticos que han dejado de transitar por esta región administrativa especial china.

Además, el otro destino asiático para las fortunas, Singapur, ha iniciado un gran programa de expansión fiscal, con subidas de impuestos. Tailandia se quiere postular ahora con estas medidas como el gran polo de atracción fiscal oriental.

A TENER EN CUENTA

El Banco de Italia pide nuevas reglas fiscales para endurecer el control de los criptoactivos. La jefa de la división de análisis fiscal del Banco de Italia, Alessandra Sanelli, cree que el país necesita “una ley que aclare y amplíe sus reglas para gravar los criptoactivos”. “Este es un mundo en constante evolución”, señala Sanelli, que añade que “la legislación tributaria que surja debe ser lo más flexible posible, para permitir la adaptación”.

El Gobierno colombiano rebaja los tipos de sus futuros impuestos a los dividendos. El Gobierno colombiano ha lanzado una nuevo plan para su futuro impuesto a los dividendos y ha rebajado los tipos propuestos. De esta forma, los dividendos serán gravados a una tasa efectiva de hasta el 20% bajo la nueva propuesta. En la arquitectura original, la tasa máxima era del 39%. La tasa impositiva sobre las ganancias inesperadas será del 15%, aunque no afectará a las loterías.

Portugal: las empresas no están preparadas para un impuesto al beneficio excesivo. El ministro de Economía de Portugal, António Costa e Silva, apunta que las empresas no están preparadas para un impuesto sobre los beneficios excesivos, por lo que ha pedido a Bruselas que tenga en cuenta las especificidades de cada sistema fiscal.

Efe

António Costa, ministro de Economía de Portugal.

India estudia un plan fiscal para aumentar el gravamen a las criptomonedas. India ha comenzado a trabajar para gravar los criptoactivos y evitar la pérdida de ingresos “debido a la ambigüedad en torno a la naturaleza de estos activos”, según altos funcionarios locales. El Ministerio de Finanzas planea definir las características de las criptomonedas, su uso y cómo encajan en el marco legal existente. Una vez decidida su naturaleza jurídica, se cobrará el impuesto sobre bienes y servicios, que será periódico.

ASÍ VIGILARÁ HACIENDA

Los inspectores piden limitar las deducciones en IRPF por la compra de bienes suntuarios. La Asociación de Inspectores de Hacienda del Estado (IHE) propone en su libro de *Propuestas contra el fraude fiscal y de reforma de las administraciones tributarias* eliminar las deducciones por la adquisición de determinados bienes de lujo y limitar las de otros, debido a su carácter de “innecesaridad” y “superfluo”. La IHE recuerda que productos de alta gama como joyas y pieles ya están excluidos de las deducciones de cualquier impuesto, por lo que se refieren a determinados gastos de viajes, restauración o vestido “que superan con creces lo necesario” para realizar una actividad empresarial o profesional en la que se mezcla el ámbito profesional y particular.